

ESTE FIN DE SEMANA
80 CUESTIONES
CLAVE
PARA HACER LA DECLARACIÓN

HOY Suplemento
Expansión
economía
digital

EEUU pone
a TikTok contra
las cuerdas

Profesiones

Cinco razones y cinco
excusas para rechazar
a un candidato **P23**

Barceló, NH y Meliá
baten ingresos
pre-Covid en 2.000
millones **P6/LA LLAVE**

S&P: las 'telecos'
europeas crecerán un 2%
los 3 próximos años **P5**



ALEJANDRO FERNÁNDEZ
Candidato del PP
a la Generalitat de Cataluña
"El 12-M es un primer
paso para acabar
con el sanchismo" **P20**

Gobierno y sindicatos
llevan a las marchas
del **1 de mayo** su
defensa de Sánchez **P19**

PEDRO LUIS FERNÁNDEZ
Presidente y CEO de Gam
"Gam se prepara
para repartir su
primer dividendo" **P7**

8-9 MAYO

V Foro
Internacional
Expansión

Golpe fiscal a las salidas pactadas de consejeros y directivos

P18

BBVA valora Sabadell en 12.200 millones de euros

Ofrece una prima del 30% sobre la cotización del pasado lunes

BBVA ofrece una acción nueva por cada 4,83 acciones de Sabadell, lo que supone una prima del 30% sobre la cotización de este banco el pasado lunes y del 17% sobre el martes, tras conocerse la posible operación. La oferta, que supone valorar Sabadell en 12.200 millones de euros, incluye una vicepresidencia y una representación del 20% en el consejo del banco fusionado, pero tanto el presidente como el consejero delegado procederían de BBVA. El precio se sitúa en la banda baja y todo indica que podría elevarse. La pelota está ahora en el tejado de Sabadell. **P13**



Sede del BBVA en Madrid.



Sede de Banco Sabadell en Alicante.

El presidente y el consejero delegado del banco resultante procederían de BBVA

Sabadell tendría dos consejeros no ejecutivos y un vicepresidente

El precio de compra se sitúa en la banda baja y podría elevarse

Los analistas ven atractiva la operación **P14**

Inditex da 25.200 millones en dividendos en 10 años **P3-4/LA LLAVE**

La Fed mantiene tipos en el 5,5% y retrasa los recortes



Jerome Powell, presidente de la Fed.

La Reserva Federal mantuvo ayer los tipos en el 5,5% y envió un mensaje contundente a los mercados: no habrá rebajas hasta que la inflación no se encamine al 2%. De momento, la tendencia es la contraria, ya que los precios repuntaron tres décimas el pasado mes de marzo, hasta el 3,5%. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que "no tiene la confianza suficiente" para bajar tipos. **P17**

Holaluz quintuplica pérdidas y los fondos rechazan las cuentas

Cisma en el consejo de administración **P4**

MIO.one

IA aplicada a optimizar su negocio

www.mio.one

Editorial

Enrevesado envite para el conservador Sunak

Las elecciones municipales que se celebran hoy en Inglaterra y Gales han adquirido el carácter de test a la polémica gestión del Gobierno nacional del conservador y defensor a ultranza del Brexit, Rishi Sunak. Aunque los territorios más críticos con la política del actual inquilino de Downing Street respecto a la UE (Escocia e Irlanda del Norte) no votan en estos comicios parciales, el malestar ciudadano es palpable a lo largo de todo el país por las consecuencias del divorcio con los socios europeos y la implementación de nuevas medidas aduaneras para, en teoría, proteger a la industria británica. La realidad es que son los consumidores quienes están sufriendo los efectos negativos (desabastecimiento, mayores precios, etiquetado confuso...) de la salida del mercado único europeo casi nueve años después del referéndum que polarizó dramáticamente a Reino Unido, sin que de momento se haya cumplido ni una sola de las promesas realizadas por los impulsores del Brexit. Ni se han solucionado los déficits estructurales de la Sanidad británica, ni se ha puesto fin a la llegada masiva de migrantes a las costas del país, ni se han logrado los acuerdos de libre comercio con otras zonas económicas alternativas a la UE que debían garantizar la bonanza. De ahí que amplias capas de la sociedad británica reclamen reabrir el debate respecto al Brexit y su calamitosa implementación por parte de los sucesivos gobiernos del Partido Conservador. Los laboristas han visto en esta creciente desafección una oportunidad de oro para recuperar el poder después de catorce años en la oposición, y por eso insisten en plantear estas elecciones municipales como el test definitivo a Sunak, cuyo mandato en teoría debería extenderse hasta comienzos de 2025. Si bien el primer ministro ha logrado finalmente el aval de la Justicia y el Parlamento a su vilipendiado plan para deportar a Ruanda a los migrantes llegados ilegalmente al país, las encuestas pronostican un amplio voto de castigo a su partido que podría forzar un adelanto de las generales a otoño. En ese escenario, el Brexit volvería a monopolizar el debate. El líder laborista Keir Starmer ha prometido que buscará “un mejor acuerdo” con la UE en la revisión del mismo que está prevista para el próximo año, pero sin especificar los cambios que pretende introducir, mientras que Sunak mantiene contra toda evidencia su promesa de que Reino Unido será más próspero y libre cuantos menos lazos mantenga con Bruselas.

Mayores desequilibrios por las pensiones

Los agravados desequilibrios del sistema público de pensiones van a requerir nuevas medidas de choque a medio plazo. La insuficiencia de la última reforma del modelo puesta en marcha por el actual Ejecutivo salta a la vista, dado el fuerte ritmo de crecimiento del gasto mensual, la rápida reducción de la tasa de sustitución (número de trabajadores por cada pensionista) y desequilibrio creciente entre los salarios de los cotizantes actuales del sistema y las prestaciones que perciben sus beneficiarios. Por primera vez este año, los nuevos jubilados ya cobran una pensión muy similar al salario promedio en España, lo que agrava el desafío de la sostenibilidad futura de las pensiones. Porque las previsiones demográficas apuntan a un mayor envejecimiento de la sociedad que dará como resultado que la financiación del Estado de Bienestar recaiga sobre un grupo decreciente de trabajadores. En este contexto, el Banco de España ha vuelto a hacer una llamada de atención en su informe anual sobre un problema que considera de “extraordinaria envergadura”. El supervisor estima que sería necesario incorporar a un volumen inédito de 24 millones de migrantes durante las tres próximas décadas para garantizar el equilibrio de las pensiones. De lo contrario se dispararía el endeudamiento del Estado a niveles muy superiores a los actuales y podría drenar cuantiosos recursos públicos a otras partidas presupuestarias. Aunque se trata de un fenómeno que también afecta al resto de las grandes economías europeas, el mayor desequilibrio fiscal de España constituye un handicap añadido.

La Llave

Inditex, el ‘rey’ del dividendo en el Ibex

Inditex abonará hoy a sus accionistas el primero de los dos pagos del dividendo de 1,54 euros que repartirá este ejercicio y que le llevará a abonar un récord de 4.800 millones de euros, equivalentes al 89% de su resultado de 2023. La empresa textil, que ha triplicado en diez años la remuneración a sus inversores, al calor de sus positivos resultados, será la empresa que reparta el mayor dividendo en el Ibex durante este ejercicio, seguida de Iberdrola (3.533 millones de euros) y CaixaBank y BBVA, las otras dos empresas que superarán los 3.000 millones. Según un análisis realizado por EXPANSIÓN, con datos del Servicio de Estudios de BME, el dueño de Zara es también el rey de los dividendos en el Ibex en los últimos 10 años, con más de 25.000 millones abonados a sus accionistas en este periodo. Amancio Ortega, principal accionista de la empresa con un 59,29% del capital, se ha embolsado más de 15.000 millones en este periodo, lo que le ha ayudado a configurar la actual Pontegadea, la mayor inmobiliaria de España por volumen de activos por encima de Merlin y Colonial. Santander y Telefónica completan el podio del Ibex por dividendos en la última década, en ambos casos con más de 20.000 millones abonados, mientras que Iberdrola, BBVA, Endesa, Naturgy y CaixaBank son las otras cinco empresas que han su-

perado los 10.000 millones abonados –el análisis incluye solo el pago en efectivo– en la última década. Los mensajes lanzados por los gigantes del Ibex en los últimos meses hacen pensar que esta lluvia de dividendos se va a prolongar en el tiempo. El consejero delegado de Inditex, Óscar García Maceiras, indicó en la última presentación de resultados del grupo que la empresa invertirá “todo lo que sea necesario en crecer y ofrecer una remuneración atractiva”. El nuevo plan estratégico de Iberdrola incluye el reparto de 11.000 millones en el trienio 2024-2026, mientras Telefónica garantizó 6.900 millones de euros hasta 2026 en su último *Capital Markets Day*.

Mejores previsiones para las ‘telecos’

Las *telecos* europeas afrontan hasta 2026, un panorama más optimista según la agencia de *rating* S&P que prevé que los ingresos de las operadoras crecerán de media el 2% en los próximos tres años frente a las previsiones de hace un año en que las perspectivas eran de un crecimiento, pero muy moderado, por debajo del 1%. Entre las razones que desgrana S&P figura el hecho de que contempla un mantenimiento de la inflación por encima del 2% durante este pe-

riodo, lo que justificará, a su vez, subidas de precios en las tarifas de telecomunicaciones. Además, la agencia considera que la intensidad competitiva en general va a descender como consecuencia de que los pequeños actores del bajo coste que han estado robando clientes a los grandes operadores con tarifas muy agresivas, se han visto impactados por las subidas de tipos, lo que les ha obligado a moderar su agresividad para mejorar sus márgenes deteriorados por el aumento de los costes financieros. Al mismo tiempo, los procesos de consolidación dentro de los mercados nacionales como los que han sucedido en los últimos años en Alemania, Países Bajos y recientemente en España –con Masorange–, acaban provocando mejoras en las perspectivas financieras de los operadores. A esto se une, también, los planes de recortes de costes –EREs incluidos– y el hecho de que el pico de las inversiones en redes han quedado atrás y el ratio de capex/ventas se reducirá, pasando del 21% en 2021 al 17% en 2023 y al 16% en 2026.

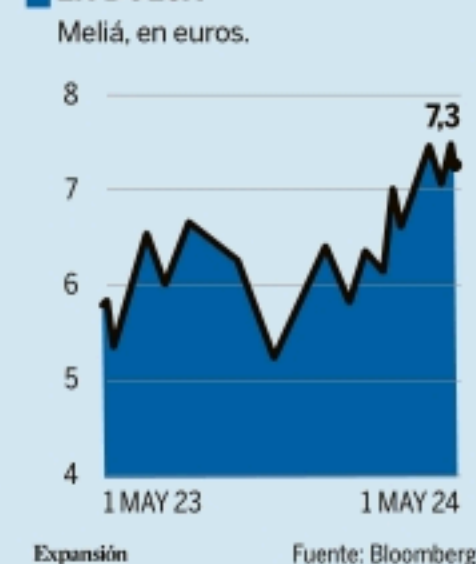
Apple avanza discretamente en IA

La semana pasada Alphabet, matriz de Google, apuntó a un programa de inversión de 48.000 millones de dólares este año, que en gran medida será utilizado en su expansión en IA generativa. También Meta ha informado de un aumento de sus inversiones este año a un rango de entre 35.000 y 40.000 millones, en parte debido al desarrollo de la IA. Junto con Microsoft, OpenAI y Meta, Alphabet está a la vanguardia en desarrollos de IA. Pero según un reciente análisis de Financial Times, Apple avanza discretamente también en este campo, para lo cual ha contratado a un buen número de especialistas de Alphabet. Se espera que la IA aplicada a los smartphones les hará evolucionar desde sus funciones actuales hasta una más amplia de asistente personal inteligente activado por voz, con una Siri mejorada en el caso de Apple. Desde el fichaje en 2018 del ex Google John Giannandrea como responsable de IA, Apple ha ampliado su equipo global de inteligencia artificial y en los últimos años ha fichado al menos a 36 especialistas de Google. El grupo lleva más de una década desarrollando productos de IA después de haber sido pionero de los servicios de asistente de voz con Siri. Y en la última década ha comprado docenas de empresas de IA. La entidad cuenta con un laboratorio muy discreto en Zúrich, que coordina con los equipos de IA de Apple en California y Seattle. Se considera que los móviles con IA serán una revolución y Apple quiere liderar ese salto.

Viento de cola para las grandes hoteleras españolas

En apenas tres ejercicios y tras un 2020 y 2021 de pérdidas millonarias y un 2022 de recuperación, las cadenas hoteleras han pasado de registrar el peor año de su historia, estranguladas por el Covid, a lograr ingresos récord impulsados por el furor turístico. Si se compara con los datos de antes del estallido de la pandemia, Barceló, NH y Meliá ingresan ahora 2.000 millones de euros más que en 2019 y ganan un 30% más que entonces. La tendencia alcista, que se mantiene además en 2024, hace pensar que este boom va más allá del denominado efecto champán y responde a un cambio en los hábitos de consumo por el que se priorizan los gastos en viajes frente a otros desembolsos. La fortaleza del negocio ha permitido a estas empresas recuperar sus ambiciosos planes de expansión con foco en el lujo y en nuevos mercados. Pero, conscientes de que el ritmo de crecimiento de los últimos años no es sostenible y de que el futuro es impredecible, las compañías han hecho un importante esfuerzo por mantener sa-

> EN BOLSA



neados sus balances y a futuro deben mantener a raya el apalancamiento. Barceló cuenta con ya una deuda testimonial, mientras que NH ha recortado su apalancamiento sustancialmente desde 2020. Meliá, por su parte, avanza en esta meta con el propósito de finalizar el ejercicio 2024 con una deuda neta, sin considerar el efecto de la NIIF16 (norma contable sobre arrendamientos), que represente 2,5 veces su ebitda.

EMPRESAS

Inditex reparte 25.200 millones en dividendos en 10 años y lidera el Ibex

PAGARÁ 4.800 MILLONES ESTE AÑO/ Santander y Telefónica completan el podio, al repartir cada una más de 20.000 millones. Iberdrola, BBVA, Endesa, Naturgy y CaixaBank superan los 10.000 millones de euros.

137.000 MILLONES

Las ocho empresas españolas que más dividendos reparten acumulan un pago a sus accionistas de **137.000 millones** en la última década.

V. Osorio/C. Rosique/I. del Castillo/P. Bravo/M. A. Patiño. Madrid

“Invertiremos todo lo que sea necesario en crecer y en ofrecer un dividendo atractivo”, señaló el consejero delegado de Inditex, Óscar García Maceiras, al anunciar la mayor retribución al accionista en la historia del grupo textil el pasado mes de marzo. El dueño de Zara pagará hoy la primera mitad del dividendo récord de 4.800 millones de euros (1,54 euros por acción) que abonará este año. Supone un 28% más que el ejercicio pasado y equivale al 89% de su beneficio de 2023: 5.381 millones.

El reparto consolida a Inditex como la firma española líder por dividendos. De hecho, ninguna otra superará los 4.000 millones este ejercicio y solamente tres se situarán por encima de los 3.000 millones. Se trata de Iberdrola, que abonará un total de 3.533 millones de euros (0,55 euros por acción); CaixaBank, que sumando los abonos ya anunciados y la estimación de los analistas se situará en torno a los 3.865 millones de euros; y BBVA, que haciendo el mismo análisis que en el caso de CaixaBank está previsto que pague unos 3.210 millones.

Santander, con un reparto previsto de 2.908 millones,

LOS 'REYES' DEL DIVIDENDO EN LA ÚLTIMA DÉCADA

Retribución a los accionistas entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2024, en millones de euros. Solo incluye pago en efectivo, no en acciones. Los datos incluyen el pago anunciado en 2024 por cada empresa y, en el caso de los bancos, la estimación de los analistas hasta diciembre. En el caso de Naturgy, se han tomado los datos de Gas Natural entre 2015 y 2018 y los de Naturgy a partir de esa fecha.



INDITEX HA TRIPLICADO SU DIVIDENDO EN 10 AÑOS

Dividendo pagado en cada ejercicio, en euros por acción.



Fuente: Servicio de Estudios de BME y elaboración propia

completa el trío de los grandes bancos. Las otras compañías más generosas con sus accionistas, y que superarán los 1.000 millones en dividendos, serán Telefónica (1.725 millones), Naturgy (1.357), Repsol (1.096 millones) y Endesa (1.058 millones).

Lluvia de dividendos

El ranking por dividendos en 2024 sigue la pauta de los últimos años entre los grandes

grupos cotizados, aunque con algunos matices. Inditex, con mucha diferencia, la compañía española que más dividendos ha pagado en la última década con un reparto total de 25.268 millones en este periodo, según un análisis

Las cuatro grandes energéticas pagarán este año a sus accionistas 7.044 millones de euros

realizado por EXPANSIÓN con datos del Servicio de Estudios de BME. La cifra supone que Amancio Ortega, principal accionista de la compañía, ha cobrado 15.055 millones de euros en dividendos en diez años por el 59,29% que controla del grupo textil.

El dividendo del dueño de Zara ha ido escalando año tras año, salvo por el impás de la pandemia, hasta triplicarse en una década: desde

los 0,52 euros abonados en 2015 a los 1,54 euros por título que pagará la compañía este ejercicio. En este periodo, los accionistas de la empresa textil han visto como la acción de Inditex, en paralelo, se ha duplicado, pasando del entorno de los 23 euros a los 43,32 euros actuales, con una capitalización que ronda los 135.000 millones.

La revalorización de los títulos y el dividendo del

dueño de Zara se han multiplicado al calor de sus resultados. Inditex ha pasado de ganar 2.501 millones en 2014 al beneficio de 5.381 millones de euros que logró el año pasado.

Energéticas y 'telecos'

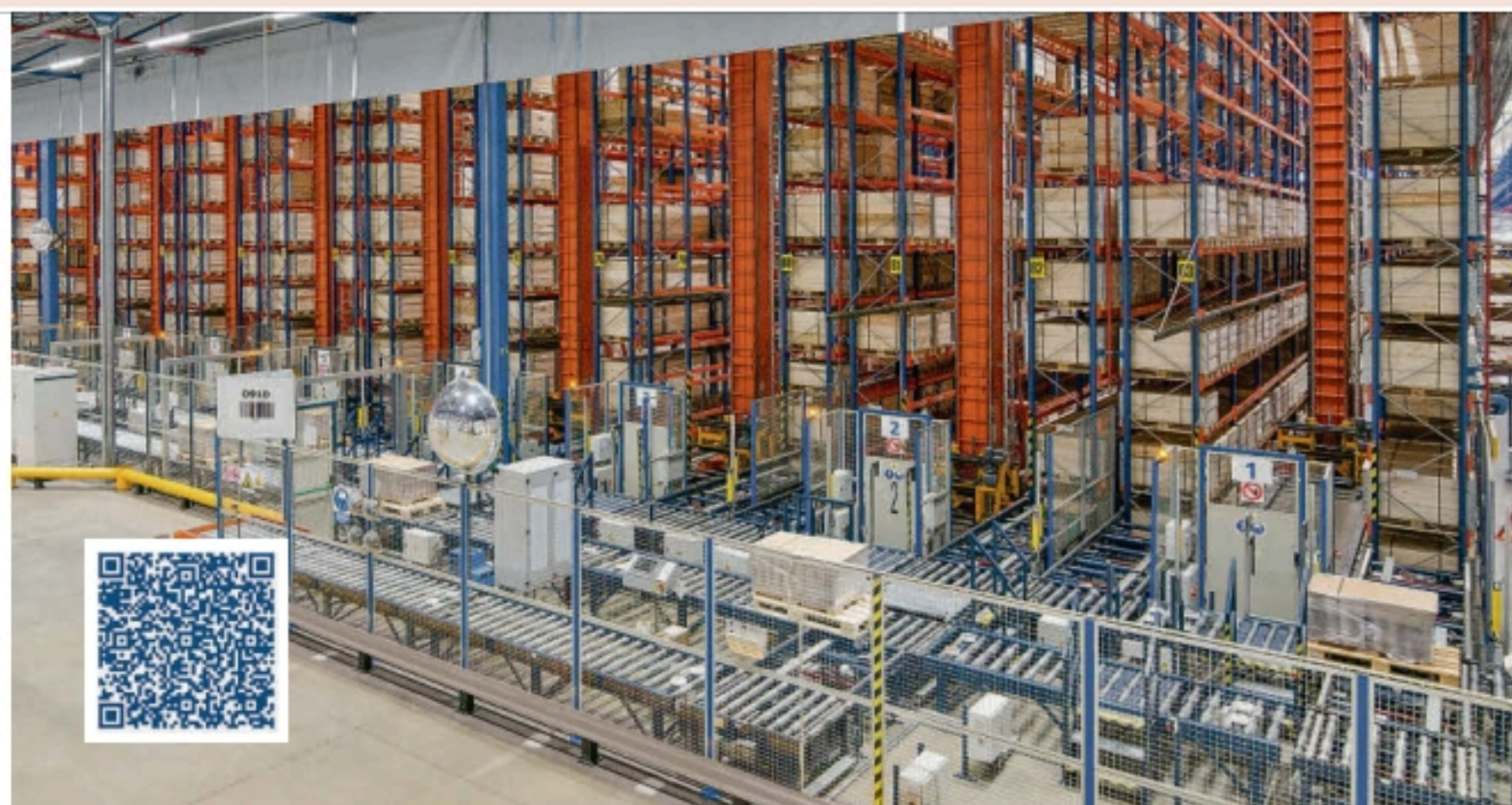
Las cuatro grandes energéticas -Iberdrola, Endesa, Naturgy y Repsol- repartirán este año entre sus accionis-

> Pasa a pág. siguiente



**SOLUCIONES
AUTOMÁTICAS
PARA ALMACENES
INTELIGENTES**

902 31 32 42
mecalux.es



EMPRESAS

< Viene de pág. anterior

tas un total de 7.044 millones de euros en concepto de dividendos. Lidera la lista Iberdrola, con 3.533 millones, lo que reafirma a la eléctrica como la empresa de su sector que más dividendos paga: 17.170 millones en diez años.

La empresa que preside Ignacio Sánchez Galán ha anunciado este año una actualización de su plan estratégico, en la que recoge su compromiso de elevar su retribución de 0,55 euros a 0,66 euros por acción en tres años, lo que le llevará a abonar 11.000 millones en dividendos en el trienio 2024-2026.

Endesa, con un total de 14.757 millones en la última década, es la segunda energética que más dividendos ha abonado, seguida de Naturgy, con 12.619 millones, y Repsol, cuya cifra asciende a 7.164 millones en diez años.

Endesa, que redujo su beneficio un 70% en 2023, debido al impuestazo y la pérdida de un laudo por un conflicto con el gas que compra a Catar –tuvo un impacto de 530 millones– mantendrá pese a ello este ejercicio su dividendo en un euro por acción.

Naturgy elevará la retribución a sus accionistas a al menos 1,40 euros por título, lo que supone un 40% más que un año antes, tras ganar 1.986 millones (+20%) en 2023. Por último, Repsol ha incluido en su hoja de ruta 2024-2027 superar el euro por acción, lo que debería llevarle a abonar en este pe-

Inditex ha duplicado su beneficio y ha multiplicado por tres su dividendo en los últimos diez años

Telefónica ha garantizado 6.900 millones en dividendos hasta el año 2026

CaixaBank es el banco que pagará más dividendo este año, pero Santander lidera en 10 años

riodo más de 4.000 millones en dividendos.

El músculo mostrado por las energéticas a la hora de retribuir a sus accionistas no ha sido suficiente para situar a alguna empresa de este sector en el podio de dividendos en la última década. Además de Inditex, esa posición la ocupan Santander, con 20.740 millones de euros –sumando los dividendos anunciados y esperados para este 2024–, y Telefónica, cuya retribución asciende a 20.073 millones.

La teleco abonará este año un dividendo de 0,30 euros por título, lo que supone el abono de un total de 1.725 millones de euros, pese a las pérdidas en las que incurrió el pasado año debido a provisiones extraordinarias. En noviembre, en su *Capital Markets Day*, la operadora garantizó 6.900 millones de

euros en dividendos hasta 2026.

Las gran banca

El caso de la banca es curioso. Aunque Santander es la entidad que más ha pagado a sus accionistas en la última década –en el análisis no se tienen en cuenta los abonos en acciones–, está previsto que sea el que reparta un dividendo más bajo entre los tres grandes bancos este ejercicio.

CaixaBank lidera el ranking por cuantía, con los más de 2.890 millones que ha distribuido entre sus inversores este mes y los 3.865 millones en total que los analistas esperan que reparta en el total del año. Le sigue BBVA, con 2.200 millones ya abonados y una estimación de 3.210 millones para el ejercicio; y Santander, en tercer puesto, con 1.500 millones ya repartidos y la previsión que la cifra escale hasta 2.809 millones de euros.

En el caso de los bancos hay que tener en cuenta dos cuestiones. La primera es que, aunque todas las empresas ajustaron su retribución durante la pandemia, en su caso existió un veto por parte del BCE al reparto de dividendos.

Además, el análisis realizado por EXPANSIÓN no tiene en cuenta el pago en acciones ni las recompras de títulos, lo que afecta a este sector, al igual que al energético o a Telefónica, pero no a Inditex, que no paga en acciones ni ha recomprado títulos, ya que sólo retribuye en efectivo.

La Llave / Página 2

Holaluz quintuplica pérdidas y los fondos rechazan las cuentas

ENERGÍA/ Con su consejo de administración dividido, la firma declara unos números rojos de 26 millones de euros.

J. Orihuel. Barcelona

Cisma en el consejo de administración de la energética cotizada Holaluz por las cuentas del pasado ejercicio y la gestión de la compañía, que comunicó a primera hora de ayer al BME Growth unas pérdidas consolidadas de 26,16 millones de euros en 2023, cinco veces más que en el ejercicio anterior, cuando el resultado negativo fue de 5,12 millones. La empresa achaca el alza de los números rojos al desplome del negocio solar residencial en España.

Las cuentas y el informe de gestión remitidos al mercado bursátil alternativo cuentan con el respaldo de los tres consejeros fundadores de la compañía, Carlota Pi –presidenta ejecutiva–, Ferran Nogué y Oriol Vila, y de los consejeros independientes Elena Gómez de Pozuelo y Edi Soler, mientras que los representantes del fondo de capital riesgo Axon y del fondo de pensiones Geroa en el consejo de administración votaron en contra. Axon tiene el 16,80% de Holaluz, y Geroa, el 8,68%. Los fundadores suman el 15,66% del capital.

La cifra de negocio consolidada de la energética se situó el año pasado en 614 millones de euros, lo que supone un 33% menos que en 2022.

La empresa, con sede en Barcelona, aplazó en la mañana del martes la presentación de sus resultados de 2023 y no los notificó al BME Growth hasta pasadas las 24 horas.

Financiación

Fuentes de la energética aseguraron ayer que Holaluz sigue adelante con la operación de financiación de 20 millones de euros –entre deuda y capital– anunciada la semana pasada, que todavía no se ha firmado (ver EXPANSIÓN del 23 de abril). Casi la mitad del importe total corresponde a un préstamo del Institut Català de Finances (ICF), la entidad crediticia de la Generalitat; en la operación participarían también el holding público catalán Avançsa y un grupo de *family office*.

Holaluz presentará precurso si no cierra la operación de financiación que está negociando



Carlota Pi, presidenta ejecutiva de Holaluz.

BME GROWTH

A la espera de ver cómo reaccionan hoy los inversores, Holaluz cerró el martes en el parqué alternativo a 2,57 euros por acción, tras anotarse una subida del 1,58%. Su **capitalización** bursátil ascendió a 56,25 millones de euros.

En las cuentas de 2023, Holaluz hace referencia a esta financiación y advierte de que el consejo de administración ha aprobado la presentación de precurso de acreedores “como vía subsidiaria”, exclusivamente en el caso de que la operación no llegue a materializarse.

La inyección que está negociando Holaluz se enmarca en las previsiones de tesorería elaboradas por la compañía para los próximos doce meses. Al cierre de 2023, la em-

presa tenía pólizas de crédito y líneas de financiación no dispuestas por un total de seis millones de euros. La compañía terminó el ejercicio con un fondo de maniobra negativo de 22,87 millones de euros.

Financiación

Holaluz se ha visto golpeada por la desaceleración del negocio solar residencial, su gran apuesta estratégica. Ayer detalló que la instalación de placas fotovoltaicas en viviendas descendió el año pasado en España entre un 49% y un 54% por “los altos tipos de interés, una caída de precios [de la energía] de hasta el 50% y el fin de las subvenciones Next Generation”.

Pese a los abultados números rojos, la compañía destacó que está cumpliendo sus objetivos de ebitda normalizado, con 4,3 millones de euros en 2023 y 22,5 millones en los últimos doce meses –entre abril del pasado año y marzo de 2024–. La empresa atribuye esta mejoría a la “transformación” emprendida durante los últimos meses, con “niveles récord en los márgenes” y una optimización de los procesos que ha permitido elevar la eficiencia operativa y recortar los costes hasta un 23%.

Ortega cobra 15.000 millones en dividendos en 10 años

V.M.O. Madrid

El fuerte crecimiento de los beneficios y los dividendos –se han triplicado– de Inditex en la última década ha tenido un claro beneficiario. Amancio Ortega, propietario del grupo textil con un 59,29% de sus acciones, alcanzará al finalizar este ejercicio un total de 15.055 millones cobrados en dividendos (frente al total de 25.268 millones abonados por la compañía) en 10 años.

Esta enorme vía de liquidez, recibida a través de su sociedad patrimonial, le ha servido a la persona más rica de España para convertir a Potegadea en la ma-



Amancio Ortega, fundador y mayor accionista de Inditex.

yor inmobiliaria de España por volumen de activos, con una amplia distancia frente a Colonial y Merlin, las grandes Socimis.

La cartera inmobiliaria de Potegadea estaba valorada a cierre de 2022 en 18.500 millones de euros, cifra a la que habría que sumar los cerca de 1.000 millones que el empresario invirtió el pasado año en la compra de naves logísticas, pisos de lujo y oficinas en EEUU y Europa.

Además, Potegadea ha realizado en los últimos años un proceso de diversificación más allá del ladrillo que le han llevado a controlar también un 5% de Enagás, un 5% de Redeia, un 30% de Telxius, un 12% de la portuguesa REN y diversos activos renovables en alianza con Repsol.

S&P cree que las 'telecos' europeas crecerán al 2% los tres próximos años

MEJORÍA/ La agencia de rating mejora sus perspectivas de ventas y rentabilidad sobre el sector por la inflación, la menor competencia de los 'challenger', los recortes de costes y el declive de las inversiones.

Ignacio del Castillo. Madrid
S&P Global, una de las tres grandes agencias de rating mundiales, ha mejorado sus expectativas sobre el sector de las operadoras de telecomunicaciones en Europa. Mark Habib, responsable de telecomunicaciones de S&P Global en Europa, considera que el diagnóstico sobre el sector "es más optimista ahora que hace seis meses o un año porque la previsión es de crecimiento de ingresos, mientras que hace un año o dos años, estábamos viendo a las mayores operadoras de telecomunicaciones de Europa con sus ventas bajo bastante presión, y la perspectiva era de una vuelta a crecimiento pero por debajo del 1%".

El responsable de telecomunicaciones de la agencia de rating considera que "ahora, nuestra previsión para los próximos tres años es de un 2% de crecimiento medio de ingresos a nivel general".

El impacto de la inflación

A la hora de explicar la conjunción de factores que determina esa mejora de las perspectivas para el sector de las telecomunicaciones europeas, el directivo de S&P Global señala varios elementos. Uno de ellos es el de la inflación. "Mantenemos la previsión de que la inflación va a mantenerse por encima del nivel del 2% como dato normal al menos hasta 2026" señala Habib. Y, en su opinión, esta circunstancia con la inflación por encima de los niveles normales, está justificando el incremento de los precios en la industria de telecomunicaciones, como ya ha venido pasando en los últimos tiempos.

Otro factor importante que afecta a la rentabilidad del sector *teleco* es el menor nivel de competencia. En opinión de S&P Global, el aumento de los tipos de interés ha perjudicado especialmente a las empresas operadoras que hacen el papel de *challengers* en el mercado, es decir, esas operadoras del segmento de bajo coste que son las que han es-

La agencia considera que los ingresos crecerán una media del 2% a nivel general hasta 2026



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.



Meinrad Spenger, CEO de Masorange.



Timotheus Hötting, CEO de Deutsche Telekom.

tado intentando y logrando robar cuota de mercado a los incumbentes y actores principales. Estas *challengers*, que son normalmente las que estaban más endeudadas, se han visto impactadas por las subidas de tipos que han afectado a su rentabilidad y esto ha hecho que estos operadores que en el pasado eran muy agresivos en las tarifas, ahora no puedan serlo tanto.

La consolidación

Adicionalmente, también se está haciendo notar el impac-

to de la consolidación en el mercado, dentro de los propios mercados nacionales. "Lo estamos viendo en España con Masorange, en el pasado lo hemos visto en Alemania y Países Bajos" señala Habib. "La consolidación ha provocado -no de forma inmediata pero sí al cabo de unos

S&P prevé una expansión de los márgenes de un 1% durante cada ejercicio hasta 2026

Mejora del flujo de caja por el declive de la inversión

I. del Castillo. Madrid

Otro de los aspectos positivos para el sector de las telecomunicaciones europeas que destaca Mark Habib, el responsable de S&P Global para el sector *teleco*, es que también existen mejores previsiones a nivel de flujo de caja gracias, en parte, al crecimiento en *ebitda*, pero también gracias al declive de *capex* (es decir, de las inversiones materiales) a nivel europeo. Se prevé que se destinará menos in-

versión en fibra óptica y en móvil 5G, redes que en algunos mercados ya están bastante avanzadas como en España. El nivel de inversión como porcentaje de ventas (*Capex intensity*) en las *telecos* de toda Europa ha pasado del 21% en 2021 a 17% en 2023, según los datos de S&P y va a continuar descendiendo hasta el 16% para el ejercicio 2026.

Habib señala que en España, la filial de Telefónica

años-, una mejor perspectiva de competencia para los operadores. Por eso, estamos a la espera de comprobar el impacto real de la *joint venture* de MásMóvil y Orange en España y de las consecuencias del paquete de *remedies* que recibirá Digi, pero está claro que la historia nos dice que las consolidaciones pueden llevar a mejores perspectivas financieras" explica el directivo de S&P.

El directivo de la agencia de rating considera que "el aumento de las ventas está reba-

¿Recortar la deuda o mejorar el dividendo?

La pregunta que se plantea ante la mejora del flujo de caja previsto para las operadoras de telecomunicaciones europeas es cuál será el destino final de esos recursos adicionales que se van a generar. "Obviamente el coste de la deuda ha aumentado por la subida de tipos de interés, por lo que estamos a la espera de que las compañías de *telecos* reduzcan el nivel de apalancamiento, pero también está la opción de remunerar a los accionistas," señala Habib.

jando la tensión y a pesar de la inflación y el aumento de costes de personal hemos visto la aplicación de programas de eficiencias como recortes de plantillas" explica Mark Habib.

Entre 2023 y 2024, las grandes operadoras europeas han anunciado planes de recorte de plantilla que afectaban a unos 73.000 empleados. El más importante fue el de BT, que señaló que hasta final de la década reduciría su plantilla en 55.000 personas (un 42% del total). Otro de los grandes planes afectó a Vodafone con un recorte de 11.000 empleados (el 12% del total). Por su parte Telecom Italia anunció 2.000 bajas (5% de la plantilla), mientras que la sueca Telia pactó 1.500 bajas (el 7,5%). Telefónica España pactó un ERE con el que ha reducido más de 3.400 empleos con un coste de unos 1.300 millones de euros y unos ahorros anuales de unos 285 millones anuales a partir de 2025.

Mejora de los márgenes

Todos estos factores hacen que el responsable de S&P considere que "los beneficios de las *telecos* van a aumentar más rápido que las ventas. De hecho, proyectamos alrededor de un 1% de expansión de los márgenes cada ejercicio hasta 2026", señala el directivo de S&P Global.

Economía pide "socios estables" para Talgo, Naturgy y Telefónica

Expansión. Madrid

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, volvió ayer a manifestarse sobre la participación del Estado en compañías consideradas estratégicas, especialmente, Telefónica, Naturgy y Talgo, en las que se han producido o se pueden producir cambios accionariales sensibles que el Gobierno analiza con detenimiento. En el actual contexto de autonomía estratégica es "fundamental que los sectores clave y las empresas estratégicas tengan una visión de medio-largo plazo, para lo que necesitan también accionistas estables que comprendan esta visión de medio plazo y apuesten por la necesaria inversión", detalló Cuerpo a *Efe*, en referencia a las tres corporaciones.

El titular de Economía español se ha mostrado prudente sobre las conversaciones en torno a un cambio accionarial en Naturgy, en las que participan Critería, el brazo inversor de la Fundación La Caixa y principal accionista con casi un 27%; la compañía emiratí Taqa; y los fondos CVC y GIP, con más de un 20% de la energética cada uno.

En cuanto a Telefónica, Carlos Cuerpo reitera la posición del Gobierno de entrar en el consejo de administración, dada la importancia adquirida "como accionista", pero ha rehusado anticipar cuándo se concretará la petición. "Que esto se produzca unas semanas antes o después, yo creo que es lo de menos", añadió el ministro, que ha precisado que aún no ha recibido petición de autorización del grupo saudí STC para convertir en acciones el 5% de la operadora adquirido en convertibles.

Respecto a la opa de un consorcio húngaro sobre Talgo, el titular de Economía no dio detalles sobre el estado del análisis ni las posibles conclusiones a las que vaya a llegar la Junta de Inversiones Extranjeras, pero destaca cómo la normativa actual permite proteger los intereses estratégicos en sectores como el transporte ferroviario y, a la vez, "seguir siendo un polo de atracción de inversiones extranjeras, un equilibrio que no resulta fácil".

En caso de que se presente una opa rival sobre el fabricante de trenes, Economía también la valoraría.

Barceló, NH y Meliá baten ingresos pre-Covid en 2.000 millones

GANAN UN 30% MÁS QUE ANTES DE LA PANDEMIA/ Barceló, NH y Meliá lograron unos beneficios conjuntos de 440 millones el pasado año, un 16% más que en 2022, con ingresos récord de más de 8.300 millones.

Rebeca Arroyo, Madrid

Las grandes cadenas hoteleras españolas Barceló, NH (ahora Minor Europe & Americas) y Meliá han salido de la crisis del Covid más fuertes y, tras un 2023 histórico, han batido en 2.000 millones los ingresos que generaban en 2019, alcanzando cifras históricas en facturación y disparando sus beneficios prepandemia en un 30%.

El pasado ejercicio los ingresos conjuntos de Barceló –incluyendo la división hotelera y de viajes–, de NH y Meliá superaron los 8.300 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 19% frente al año anterior y una mejora del 31% respecto a 2019.

Además de mayores ventas han mejorado su rentabilidad. Las tres compañías ganaron 440 millones de euros en 2023, lo que supone un incremento del 15% respecto a 2022 y un 30% más frente a 2019. Una marca que, además, podrían superar una vez más en 2024 si se cumplen los pronósticos.

Por compañías Barceló se consolida como el mayor grupo turístico en España. Sumando su negocio hotelero y de viajes (Avoris), Barceló incrementó en un 20% las ventas netas en 2023, hasta 4.275 millones, superando en cerca de un 50% las de 2019. La compañía cerró 2023 con un beneficio neto de 194 millones, lo que representa un 14% más que en 2022 y un 43% más que en 2019.

NH, por su parte, obtuvo unos ingresos de 2.163 millones en 2023, un 23% más respecto al año anterior y un 26% más frente a 2019, mientras que ganó 128 millones, un crecimiento del 27,7% respecto a 2022 y del 42% frente a 2019.

También Meliá cerró 2023 con cifras récord tras ingresar 1.932 millones, casi un 14% más que en 2022, y lograr un beneficio neto de 117 millones, un 6,4% superior. Si se compara con las cifras pre-pandemia, la cadena mejoró en un 7% sus ingresos y en un 4% sus ganancias.

Pese a todo, Meliá es la única que anticipa pagar dividendos

Barceló reduce su deuda en más de siete veces desde 2020 y NH la recorta en un 60%

EVOLUCIÓN DE LAS GRANDES HOTELERAS ESPAÑOLAS

En millones de euros.

| | | 2019 | 2022 | 2023 |
|---|--|-------|-------|-------|
| > Ingresos | | | | |
| Barceló <small>Incluye el negocio hotelero y su división de viajes Avoris</small> | | 2.850 | 3.554 | 4.275 |
| | | | | |
| | | | | |
| NH | | 1.718 | 1.759 | 2.163 |
| | | | | |
| | | | | |
| MELIÁ | | 1.801 | 1.692 | 1.932 |
| | | | | |
| | | | | |
| > Beneficio | | | | |
| Barceló | | 135 | 170 | 194 |
| | | | | |
| | | | | |
| NH | | 90 | 100 | 128 |
| | | | | |
| | | | | |
| MELIÁ | | 113 | 111 | 118 |
| | | | | |
| | | | | |
| > Deuda neta | | | | |
| Barceló | | 197 | 205 | 57 |
| | | | | |
| | | | | |
| NH | | 179 | 308 | 264 |
| | | | | |
| | | | | |
| MELIÁ | | 2.029 | 2.673 | 2.613 |
| | | | | |
| | | | | |

Expansión

Fuente: elaboración propia a partir de la información facilitada por la propia compañía



Simón Pedro Barceló preside Barceló.



Ramón Aragonés, CEO y vicepresidente de NH.



Gabriel Escarrer, CEO y presidente de Meliá.

BARCELÓ Prevé cerrar 2024 con un beneficio neto de 258 millones, un 33% más respecto a 2023, y superar por segundo año consecutivo los 500 millones de ebitda.

do en 2024 con cargo a reservas voluntarias. NH ha descartado la retribución a sus accionistas este año y el consejo de Barceló también pondrá a la junta que no se remunere a los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio pasado.

Menos apalancamiento

Uno de los objetivos de los grupos turísticos en los últimos años ha sido rebajar el abultado nivel apalancamiento que les supuso el Covid.

La más diligente en este

sentido ha sido Barceló. El grupo mallorquín cerró 2023 con tan solo 57 millones de deuda neta frente a los 205 millones de 2022 y los 408 millones de 2020. La compañía dispone de una tesorería de 827 millones y una posición de liquidez de más de 1.290 millones, lo que le da oxígeno para crecer.

NH también ha hecho un esfuerzo relevante en este sentido. A cierre del 2023, la deuda financiera neta del grupo controlado por Minor era de 264 millones de euros,

frente a los 308 millones de euros de 2022 y los 685 millones de euros de 2020.

NH, que cerró el pasado año con una caja de 216 millones, invirtió 113 millones en capex y compró a Minor su cartera de cinco hoteles en Portugal por 133 millones.

Aunque avanza en este as-

Meliá vende activos a Santander por 300 millones y alargará los vencimientos de su deuda

pecto, la reducción de la deuda sigue siendo una asignatura pendiente para Meliá. La compañía, que redujo su apalancamiento en tan solo 60 millones el pasado año, hasta situar su deuda neta en 2.613 millones –1.163 millones sin considerar el efecto de la NIIF16 (norma contable sobre arrendamientos)–, mantiene una liquidez superior a 330 millones y trabaja en la refinanciación de su deuda para alargar los vencimientos previstos para 2024 y 2025. En sus cuentas Meliá señala

Aceleran con el foco puesto en el lujo

Las grandes cadenas aprovechan los vientos de cola para avanzar en su plan de aperturas con el foco puesto en el lujo o segmentos premium. Con una inversión prevista de unos 400 millones en la adquisición de nuevos hoteles así como en proyectos de reforma y reposicionamiento, Barceló quiere crecer en México. El grupo busca además aumentar su peso en Oriente Medio y en el norte de África, donde valora varios proyectos, así como en países del sudeste asiático como Tailandia. En la junta celebrada el pasado mes de abril, el CEO de NH, Ramón Aragonés, señaló que el plan de expansión de la compañía incluye la apertura de, al menos, 13 nuevos hoteles y 1.700 habitaciones de aquí a 2027. Las firmas de nuevos contratos se concentran en Portugal (40%), Latinoamérica (39%), Finlandia (13%) e Italia (8%). El directivo aseveró que el objetivo de la cadena pasa por crecer en lujo y en contratos de gestión. Con estas mismas prioridades se encuentra Meliá, que planea más de veinte aperturas en 2024 con el objetivo de extender su huella en el Caribe, Sudeste Asiático y en nuevos mercados del Mediterráneo, como Albania, donde tiene una posición de liderazgo. Más de la mitad de las aperturas previstas por la cadena de la familia Escarrer serán en el segmento de lujo, sumando más de 4.000 habitaciones en el ejercicio.

que una de sus prioridades es fortalecer su balance para volver a los “saludables” niveles de deuda previos a la pandemia gracias a la caja generada así como con la rotación de algunos activos. Para ello el pasado mes de abril formalizó la venta a Santander del 38% de la filial propietaria de los hoteles ME London (Londres), Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife) y Meliá Cala Galdana (Menorca) por 300 millones de euros.

Gam se prepara para repartir su primer dividendo

ENTREVISTA PEDRO LUIS FERNÁNDEZ Presidente y CEO de Gam/ La firma española duplicará su facturación entre 2019 y 2028 y saldrá de compras para ganar perímetro.

Carlos Drake. Madrid

Desde que Francisco J. Riberras, presidente ejecutivo de Gestamp, tomó el control de Gam, a finales de 2018, la compañía especializada en soluciones integrales para la industria, especialmente dedicada a la maquinaria, no ha parado de crecer y sus perspectivas son buenas tanto a corto como a largo plazo.

Gam ha duplicado ingresos desde 2019, hasta 281 millones a cierre del año pasado, y su objetivo es superar la barrera de los 500 millones en el horizonte de 2028, cuando finalice su actual plan estratégico a cuatro años, según explica en una entrevista con EXPANSIÓN el consejero delegado de la empresa, Pedro Luis Fernández, que apunta que la cifra de negocio a cierre de este ejercicio podría situarse en 320 millones de euros, un 14% más que en 2023.

El directivo señala que el crecimiento a corto plazo será superior al 10% anual, mientras que el margen de ebitda a cierre del plan estará en el entorno del 28%. La plantilla también aumentará en los próximos años, aunque no tanto como desde 2019, período en el que ha pasado de 1.100 a los 1.900 empleados actuales. La idea es acompañar el crecimiento de la empresa con nuevas contrataciones, pero bajo la premisa de "hacer más con menos" y de aprovechar las sinergias.

Este avance experimentado en los últimos años y la previsión positiva para los próximos ejercicios ha llevado al consejo de administración de la empresa a aprobar, por primera vez en su historia, una política de reparto de dividendo. Ahora solo queda aprobar, durante 2024, las condiciones de dicha política tanto por parte del consejo como en la junta general de accionistas, lo que llevaría a la firma a retribuir por primera vez a sus accionistas, con un *pay out* sobre el beneficio que se situará entre el 30 y el 40%.

"Una parte de lo que ganamos lo tenemos que destinar a crecimiento e innovación y otra parte a retribución de nuestros accionistas", explica Fernández, que señala que todavía tiene que recibir la luz verde definitiva tanto del con-



Pedro Luis Fernández, presidente y consejero delegado de Gam, en la entrevista con EXPANSIÓN.

No prevé entrar en nuevos mercados

C.D. Madrid

El presidente y consejero delegado de Gam, Pedro Luis Fernández, confirma que la estrategia internacional de la empresa pasa por "diluir" el peso que tiene España en la actualidad sobre sus ventas totales, de forma que pasará de representar el 75% de los ingresos a cerca del 50%.

Para ello, la firma española no contempla aterrizar en nuevos países, sino que quiere reforzar su presencia en los nueve merca-

dos en los que opera, sobre todo en México, Marruecos, Perú y Chile, donde está registrando tasas de rentabilidad "muy altas" y considera que Gam tiene grandes oportunidades de impulsar su negocio. "Son mercados grandes donde todavía tenemos cuotas bajas y hay oportunidad de crecer", asegura.

Además, estudia posibles operaciones inorgánicas para ganar perímetro en Latinoamérica. "El tamaño importa", afirma.

sejo y como por parte de la junta general de accionistas.

Accionariado estable

El presidente y consejero delegado de Gam, que también fue el fundador de la compañía en 1995, mantiene actualmente, según los últimos registros de la CNMV, un 6% de las acciones de la enseña y su intención es seguir comprando títulos

próximamente, siempre que su economía "se lo permita" para aprovechar los precios actuales de la acción (1,30 euros a cierre del martes) y en vista de las perspectivas de crecimiento que maneja de cara a los próximos años.

También confirma Fernández el compromiso a largo plazo de los principales accionistas de la compañía: Indu-

“Si mi economía me lo permite, seguiré comprando acciones de Gam, sobre todo al precio al que están ahora”

“Valoramos posibles operaciones inorgánicas, sobre todo en Latinoamérica, aunque de pequeño tamaño”

“Una parte de lo que ganamos lo destinaremos a crecimiento y otra a retribuir a nuestros accionistas”

menta Pueri (Mayoral), con un 10% del capital, y de Francisco J. Riberras y sus hijos, que ostentan casi un 60%.

Inversiones

Por otro lado, el máximo responsable de Gam confirma que la firma contendrá sus inversiones futuras, después de unos años de fuerte impulso inversor, ya que no necesitará destinar tantos recursos a su transformación, gracias al trabajo realizado durante los últimos años, en los que ha destinado unos 7 millones anuales a transformación y unos 70 millones a *capex*.

La firma, por otro lado, sopesa nuevas operaciones inorgánicas de pequeño tamaño para ganar tamaño, algo que Fernández considera clave en este momento en el sector, que está viviendo un proceso de consolidación.

El directivo confirma que la empresa cuenta con los recursos propios y con las herramientas necesarias para afrontar posibles compras que aporten valor a la compañía, aunque señala que, en caso de detectar una oportunidad "transformadora" que requiera un esfuerzo económico superior, estudiaría otras opciones como una posible ampliación de capital o recurrir a financiación bancaria.

"Siempre estamos atentos y estamos viendo si hay oportunidades en un negocio como el de maquinaria que tanto en España como en Latinoamérica tiene todavía mucha capilaridad. La oportunidad está en concentrar porque es un mercado muy atomizado".



La nueva imagen de Mango, Victoria Beckham, junto con Toni Ruiz, consejero delegado del grupo de moda.

Mango acelera en Reino Unido con 20 tiendas más este año

A. Zanón. Londres

Mango busca acelerar su crecimiento en Reino Unido, uno de los diez mercados donde más vende y que le sirve de escaparate mundial y, en parte, de banco de pruebas. La compañía de moda prevé abrir un total de 20 establecimientos este año en el país, lo que supondrá doblar el ritmo experimentado en 2023.

Estas inauguraciones forman parte de un plan estratégico por el que el grupo fundado y controlado por Isak Andic prevé llevar a cabo unas 500 aperturas entre 2024 y 2026, con una inversión en torno a los 400 millones de euros. El grupo facturó el año pasado 3.104 millones de euros en todo el mundo.

En concreto, en Reino Unido prevé aumentar su presencia en Londres y Escocia, pero también dará su primer paso en Irlanda del Norte.

"Reino Unido es uno de los mercados prioritarios para el crecimiento exterior de Mango. El aumento de la presencia en Londres y nuestra llegada este año a algunas ciudades consolidarán la marca y nos ayudarán a reforzarla internacionalmente", apuntó el director de expansión y franquicias de Mango, Daniel López.

Los sesenta puntos de venta de Mango en el país son la suma de 39 tiendas propias y 21 franquicias. El comercio electrónico es una pieza muy destacada de las ventas de la compañía con sede en Palau-solità i Plegamans (Barcelona), ya que está por encima del 33% de media del conjunto de la multinacional.

En el caso de la capital británica, Mango prevé abrir

La compañía de moda espera llegar a 80 establecimientos y se centrará en Londres y Escocia

cuatro establecimientos (en febrero se reforzó con un espacio en Windsor Yards, al oeste de la capital). En Escocia, se reforzará en Edimburgo y Glasgow, sus dos principales ciudades. También penetrará en nuevos municipios de toda Inglaterra.

El principal establecimiento de Mango en Reino Unido es el que tiene en Oxford Street, con 1.400 metros cuadrados distribuidos en tres plantas, con secciones especializadas para niños y hombres, por ejemplo. El 50% de sus ventas en un año proceden de turistas en la arteria comercial más conocida de Londres.

Estrategia para crecer

Fuentes de la compañía explican que el crecimiento en el país, en el que aterrizó en 1999, se producirá tanto con el aumento de puntos de venta como fomentando las diferentes líneas de negocio. Por ejemplo, la de hombre solo está presente en tres puntos.

A todo ello se suma el fichaje de la ex Spice Girl Victoria Beckham, con una nueva colección cápsula que estrenó el pasado 23 de abril, cuya pre-venta estuvo disponible en seis ciudades, entre ellas, la capital británica. La compañía de moda confía en incrementar su notoriedad en Reino Unido, Irlanda y EEUU gracias a la excantante.

Lantania busca socio para operar sus 300 MW solares

RENOVABLES/ La constructora española contrata a la consultora Finergreen para elegir la mejor opción.

C.Morán. Madrid

Lantania, la constructora española que nació en 2018 tras la compra de las antiguas unidades de negocio de Isolux, se plantea constituir una gran plataforma de energía renovable con los 300 megavatios (MW) de energía fotovoltaica que el grupo tiene en distintas fases de desarrollo en España y en Italia. La compañía presidida por Federico Ávila ha contratado los servicios de la consultora especializada Finergreen para que analice la mejor opción de crecimiento, entre las que figura la alianza con un socio financiero que permita a Lantania desarrollar directamente las instalaciones solares.

La constructora española, que en 2022 facturó 312 millones, (cifra que supera en 2023), ha encontrado en la energía uno de sus pilares de crecimiento, junto con las infraestructuras de transporte y el agua. En 2023, Energía ya representó más del 30% de su contratación. En el primer trimestre de 2024 ha firmado nuevos contratos con un presupuesto superior a 100 millones de euros.

Entre sus proyectos más destacados, Lantania construye una planta solar de 50 MW para Everwood Capital en Alcalá de Guadaira. Además, ha llevado a cabo varios trabajos para Prosoia Energy como la planta de San Jorge en Castellón de 23 MW y la de Boidobra en Portugal, de 43 MW. El grupo español también ejecuta una planta solar de 50 MW para Verbund en Ciudad Real y una planta de 6 MW en el Puerto de Valencia.

Fuentes de la empresa indican que ha firmado recientemente otros dos proyectos que suman cerca de 90 MW.

"Lantania cuenta con más de 700 MW fotovoltaicos construidos o en construcción desde 2018", destacan desde la compañía que, ahora, quiere dar el salto a la promoción y gestión de este tipo de activos.

En España, donde el desarrollo de sus 300 MW se encuentra más avanzado, Lantania se ha centrado en instalaciones con una capacidad



Federico Ávila, presidente de Lantania.

ARABIA SAUDÍ

Lantania se ha unido al gigante saudí **Acwa**, el mayor operador de plantas de tratamiento de agua del país, para pujar por la **desaladora Ras Mohaisen**, con una capacidad diaria de 300.000 metros cúbicos. **Se enfrentan a Acciona.**

inferior a cinco MW, ya que, en su opinión, son instalaciones con periodos de tramitación más rápidos y un procedimiento medioambiental más ágil.

Con la llegada de socios, la empresa también quiere promover energía en Polonia. Lantania opera desde 2022 en ese país tras la compra de la compañía local Balzola Polska.

La constructora está presente en España y en Italia, y quiere renovables en Polonia

Además de la constitución de un vehículo, la empresa se plantea otras opciones de crecimiento en el sector energético. El grupo analiza ejecutar directamente los proyectos, que podría acometer con financiación propia o a través de *project finance*. Otra opción es la venta de desarrollos a medida que van alcanzando un estado de maduración, manteniendo los derechos de construcción, la operación y mantenimiento de los activos.

En 2022, Lantania presentó su plan estratégico hasta 2026 con el objetivo de duplicar el actual tamaño, hasta llegar a 500 millones de ingresos, con un ebitda de 25 millones. Para conseguirlo, la empresa se apoya en sus actuales pilares. Es fuerte en edificación, proyectos de agua y ferroviarios y una creciente cartera de renovables.

La empresa aspira a contratos cada vez más complejos y de mayor presupuesto. Participa en uno de los ocho consorcios que pujan por el soterramiento de la A-5 en Madrid, un proyecto de 344 millones. En rivalidad con acciona, puja por una desaladora en Arabia de más de 500 millones de euros.

Guerra de ofertas por Imaginarium



PEÓN DE DAMA

Manuel del Pozo
mdelpozo@expansion.com

Es una enseña icónica que transmite una imagen de innovación y diseño moderno y que, por tanto, resulta muy atractiva para las cadenas especializadas en juguetes y productos para la infancia. Como ya son varias las compañías que han mostrado interés en hacerse con Imaginarium, el juez ha decidido prorrogar el plazo de recepción de ofertas para intentar obtener el máximo dinero posible en la venta de los activos de la cadena de jugueterías que cerró definitivamente sus puertas hace un mes.

La quiebra de Imaginarium ha provocado un aluvión de muestras de tristeza y cariño en las redes sociales de padres y abuelos que recuerdan con nostalgia las sonrisas de sus hijos y nietos cuando traspasaban la original entrada de sus tiendas. Aquella doble puerta azul ovalada, una grande para adultos y otra pequeña para niños, y la célebre mascota Kiconico han pasado ya al recuerdo colectivo.

Ahora la emblemática cadena puede tener una segunda vida porque los interesados en la adquisición de los activos de Imaginarium –la marca, la patente y los moldes de los juguetes– son grupos especializados en el mundo del juguete. La primera en presentar una oferta al juzgado de lo Mercantil número 2 de Zaragoza, que tramita el concurso, ha sido la principal cadena española de jugueterías: **Juguettos**. Esta cooperativa fue fundada en Villena (Alicante) en 1975 para agrupar a jugueteros de Alicante, Albacete y Murcia. Juguettos tiene 277 tiendas repartidas por España y el año pasado facturó 141 millones, siendo líder en el canal detallista de venta de juguetes con una cuota del 14%.

Su oferta de 100.000 euros (IVA no incluido) por los activos de Imaginarium resulta bastante baja y ya ha sido superada por la presentada por **ATAA Interactive**, propietaria de ATTA Cars, que es líder en la venta online de coches eléctricos para niños. ATAA Interactive ofrece 150.000 euros, elevando en un 50% la propuesta de Juguettos. "Nuestra oferta –dicen en ATAA– destaca por su superioridad económica y por el compromiso de la empresa con la revitalización de la marca y el deseo de la compañía de hacer resurgir a Imaginarium adaptándola a las nuevas necesidades y tendencias del mercado".

Pero Juguettos y ATAA no van a estar solos en la puja porque también se ha sumado a la batalla **Toys 'R' Us**, la conocida cadena de jugueterías que ha atravesado multitud de peripecias en los últimos años. Esta compañía americana, que llegó a tener 2.000 establecimientos en el mundo, quebró en septiembre de 2017 y muchas de sus filiales fueron vendidas a terceros. Fue el caso de Toys 'R' Us en España y Portugal, que en 2022 pasó a manos de la compañía italiana Prénatal

Retail Group (PRG). El objetivo de esta empresa es ser líder del mercado de juguetes y alcanzar ventas de 200 millones. Para ello tiene en marcha la integración de sus dos principales enseñas: Prénatal y Toys 'R' Us. Dentro de esta estrategia, PRG apuesta por hacerse con Imaginarium, ya que complementaría su oferta y aportaría al grupo una imagen más moderna e innovadora.

Una vez presentadas las ofertas para la compra de Imaginarium –las ya seguras de Juguettos, ATAA y Toys 'R' Us, y otras que se puedan añadir en los próximos días–, el administrador concursal convocará a los oferentes a una subasta cerrada, donde tendrán la oportunidad de mejorar sus propuestas.

Imaginarium tendrá así una segunda vida empresarial tras la quiebra, al igual que le ha ocurrido a Toys 'R' Us. Poly –otra cadena de juguetes que recientemente ha presentado concurso de acreedores– tiene más difícil reencarnarse porque su propietario, la holandesa Teal Group Holdings, ha cerrado sus 26 tiendas y ha despedido a los 186 trabajadores porque considera que el negocio de las jugueterías en España es "inviabile".

La caída de las cadenas especializadas Imaginarium y Poly se debe a la agresividad en precios de las grandes superficies genera-



La innovadora doble entrada de los establecimientos de Imaginarium.

listas –como es el caso de El Corte Inglés y Carrefour–, al empuje de la venta online –protagonizada por Amazon– y a una alocada estrategia de crecimiento. El caso de Imaginarium es un claro ejemplo, porque su gran éxito inicial le llevó a una meteórica expansión internacional. Llegó a abrir 420 tiendas repartidas por unos 20 países que empleaban a 800 personas. Para financiar su crecimiento, entraron en el capital los fondos de capital riesgo 3i y L Capital (vinculado a LVMH) y se lanzó a cotizar en el BME Growth en 2009. Además, amplió su negocio con una línea de cosmética, ropa, una editorial, un espectáculo musical y una agencia de viajes. Imaginarium fabricaba en 30 países y tenía un club con más de 500.000 familias.

Aquel crecimiento desmesurado derivó en un alto endeudamiento y entró en pérdidas en 2013. Cuatro años más tarde salió del capital su fundador, Félix Tena, y la cadena pasó a manos de un grupo de inversores sudamericanos. Intentaron sin éxito reflotar la compañía hasta que hace un mes anunciaron el cierre con un emotivo mensaje en Facebook: "Con el corazón lleno de emociones, nos entristece informaros que Imaginarium llega a su fin". Esperemos que en su nueva vida vuelva a hacer sonreír a millones de niños.

Amplía contrato con el grupo Neoen para un complejo de baterías de 341 MW

ACS La filial australiana UGL ha ganado un contrato de Neo en para construir la segunda fase de la batería Collie, de 341 MW. La empresa del grupo Cimic ya está trabajando en la primera fase de 219 MW que está previsto que comience a funcionar en el cuarto trimestre de 2024. UGL preparará el emplazamiento para la instalación y conexión de 348 unidades Tesla Megapack 2 XL. Los trabajos incluyen la instalación de la infraestructura de alta tensión, las instalaciones de control y conmutación, las medidas de protección de seguridad, los movimientos de tierras y las cimentaciones.

Indemnización récord por el talco

J&J La farmacéutica propone pagar 6.500 millones de dólares en 25 años para resolver las miles de demandas en EEUU que denuncian que sus productos a base de talco causaron cáncer de ovario. El grupo está a la espera de la aprobación de los demandantes.

Aumenta el beneficio a 17 millones a costa de un recorte de la cifra de negocio

URBAS La constructora ganó 17 millones de euros en 2023, un 3,5% más que el año anterior, al tiempo que su resultado bruto de explotación (ebitda) alcanzó los 26,4 millones de euros. La mejora del resultado se enmarca en la ejecución del nuevo plan estratégico focalizado en el impulso y consolidación de la actividad internacional en sectores como el agua, el gas, las energías renovables y las infraestructuras sostenibles, con mayor impulso de la obra civil. El beneficio ha sido posible pese a que la cifra de negocio se redujo un 20% hasta 240 millones de euros.

Búsqueda urgente de inversores

VOLOCOPTER La startup de taxis voladores se encuentra en conversaciones urgentes con inversores para conseguir financiación adicional después de no obtener hasta 100 millones de euros en préstamos convertibles del Gobierno alemán, informa *Financial Times*.

Apple ficha en Google para crear un equipo de IA

ESTRATEGIA/ El fabricante del iPhone ha creado un laboratorio secreto en Zúrich, mientras avanza en el objetivo de dotar al iPhone de más inteligencia artificial.

Michael Acton. *Financial Times*
Apple ha contratado a decenas de expertos en inteligencia artificial (IA) de Google y ha creado un laboratorio secreto en Zúrich con el fin de consolidar un equipo para luchar contra sus rivales en el desarrollo de nuevos modelos y productos de IA.

Según un análisis de *Financial Times*, la empresa ha llevado a cabo una oleada de contrataciones en los últimos años para ampliar su equipo global de IA y aprendizaje automático. En particular, se ha centrado en los trabajadores de Google y ha contratado al menos a 36 especialistas de su rival desde que fichó a John Giannandrea para ser su máximo ejecutivo de IA en 2018.

Aunque la mayoría del equipo de IA de Apple trabaja en California y Seattle, el grupo tecnológico también ha creado un importante laboratorio de investigación avanzada en Zúrich. Su origen fueron las adquisiciones por parte de Apple de dos *start up* suizas de IA: el grupo de realidad virtual FaceShift y la empresa de reconocimiento de imágenes Fashwell.

Los empleados de Zúrich han participado en la investigación de Apple sobre la tecnología subyacente de productos como el chatbot ChatGPT de OpenAI. Sus trabajos se han centrado en modelos de IA cada vez más avanzados que incorporan entradas de texto y visuales para generar respuestas a las consultas.

Secretismo y presión

El laboratorio se lleva con tal discreción que un vecino declaró a *FT* que ni siquiera sabía de su existencia. Apple siempre ha mantenido un hermetismo sobre sus planes en materia de IA.



Tim Cook, consejero delegado de Apple.

La evolución negativa de la acción ha elevado la presión sobre Apple para que avance en IA

Sus acciones han caído desde principios de año, mientras que las de sus rivales se han disparado, lo que ha aumentado la presión sobre el gigante tecnológico para que anuncie funciones de IA revolucionarias para impulsar las ventas de dispositivos.

Expertos del sector opinan que Apple está centrada en instalar funciones de IA generativa en sus dispositivos móviles, un avance que permitiría que los chatbots y las aplicaciones de IA se ejecutaran en el hardware y software del teléfono en lugar de ser alimentados por servicios en la nube. Apple lleva más de una década desarrollando productos de IA, como su asis-

tente de voz Siri. La empresa ha sido consciente desde hace tiempo del potencial de las "redes neuronales", una forma de IA inspirada en la interacción de las neuronas en el cerebro humano y una tecnología en la que se basan productos revolucionarios como ChatGPT. Ese interés parece haber llevado a Apple a contratar a investigadores que desarrollaron las redes neuronales que alimentan los modelos de IA.

En 2016, Apple adquirió Perceptual Machines, una empresa fundada por Ruslan Salakhutdinov de la Universidad Carnegie Mellon que trabajaba en la detección generativa de imágenes por IA.

Salakhutdinov es una figura clave en la historia de las redes neuronales y estudió en la Universidad de Toronto bajo la tutela del "padrino" de la tecnología, Geoffrey Hinton.

Fue director de investigación de IA de Apple hasta

2020 y luego regresó a Carnegie Mellon. El equipo principal de IA de Apple está formado ahora por antiguas figuras clave de Google, incluido Giannandrea, que anteriormente fue director de Google Brain.

La empresa también contrató a Ian Goodfellow, otro pionero del aprendizaje profundo, pero éste volvió a Google en 2022 en protesta por la política de reincorporación al trabajo presencial de Apple.

Apple también ha comprado dos docenas de empresas que trabajan en diversos aspectos de la IA en los últimos 10 años. De ellas, los fundadores de MusicMetric, Emotient, Silk Labs, PullString, CamerAI, Fashwell, Spectral Edge, Inductiv Inc, Vilynx, AI Music y WaveOne siguen en la tecnológica.

Según Salakhutdinov, para que los *smartphones* de Apple incorporen funciones de IA será necesario que tengan chips más potentes con memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM) para poder gestionar la gran cantidad de datos necesarios para alimentar los modelos de IA.

Revolución

"La próxima gran revolución serán los *smartphones* con IA, que necesitarán mucha más DRAM", señala Sumit Sadana, vicepresidente ejecutivo y director comercial de Micron Technology, un proveedor de chips de Apple.

Erik Woodring, analista de Morgan Stanley, opina que el próximo iPhone "podría ser mucho más un asistente personal inteligente activado por la voz con una Siri mejorada que un teléfono. Por ejemplo, podría interactuar con todas las aplicaciones del teléfono a través del control de voz, lo que constituiría una revolución para los consumidores".

La Audiencia ve cártel en obras del AVE y carga contra Alstom y Siemens

C. Morán. Madrid

La Audiencia Nacional ha atenuado solo en parte la resolución de la CNMC que multó en 2019 con 118 millones de euros a 15 empresas y 14 directivos por un presunto cártel en las obras de superestructura contratadas por Adif en la alta velocidad española entre 2008 y 2016. Las empresas sancionadas fueron Cobra (ahora Vinci), Elecnor, Siemens, Semi (Vinci), Inabensa, Alstom, Cymi (Vinci), Isolux, Electren (ACS), Comsa, Indra, Neopul (Sacyr), Telice, Eym (OHLA) y Citracc.

El tribunal confirma la existencia de las malas prácticas empresariales denunciadas por el supervisor presidido por Cani Fernández, pero reduce sensiblemente el importe de las multas, retira los cargos contra varias de las empresas, (Neopul, filial de Sacyr, queda libre de cargos), y mantiene las sanciones económicas a cinco: Siemens, Alstom, Telice, Citracc y Comsa. El gigante francés de los ferrocarriles se había acogido al programa de clemencia de la CNMC para rebajar el castigo de 8,9 millones de euros que la Audiencia Nacional ahora ha ratificado.

En una nota emitida esta semana, la sala de lo contencioso de la Audiencia Nacional confirma "la existencia de tres cárteles entre empresas del sector ferroviario que durante años se repartieron de manera ilícita los concursos convocados por Adif para la construcción y mantenimiento de los sistemas de electrificación y electromecánica de los trenes convencionales y de alta velocidad".

El tribunal detalla que ha

Adif analiza si reclama daños y perjuicios a las empresas acusadas de cártel



Cani Fernández, presidenta de CNMC.

El tribunal mantiene las sanciones de CNMC a Siemens, Alstom, Telice, Citracc y Comsa

confirmado las sanciones a cinco de las quince empresas denunciadas, "entre ellas la de 16,8 millones a Siemens y de 8,8 millones a Alstom". También confirma la sanción a Telice, Citracc y Comsa.

La CNMC pidió a la Administración que la multa se tradujese en la prohibición de las empresas para contratar, un asunto que está sin determinar en la Junta Consultiva de Contratación Pública, un órgano dependiente del Ministerio de Hacienda.

Por su parte, Adif analiza si, una vez resueltos los recursos en la Audiencia Nacional, reclamará daños y perjuicios a las empresas señaladas y acusadas de cártel.

La Audiencia Nacional ha estimado de forma total o parcial los recursos del resto de empresas, en algunos casos por falta de pruebas del concierto entre ellas para formar un cártel y al entender que determinados periodos estaban prescritos. El tribunal también ha anulado multas a los 14 directivos de las empresas denunciadas.



El impacto económico de las tensiones geopolíticas, el vertiginoso desarrollo de la inteligencia artificial y la transición energética son algunos de los retos que los líderes económicos, empresariales y políticos analizarán en el V FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN los días 8 y 9 de mayo.

V Foro Internacional Expansión

Expansión, Madrid

Llega la cumbre anual económica y empresarial. El FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN celebrará su quinta edición los días 8 y 9 de mayo, en Alcalá de Henares, en un contexto económico marcado por las tensiones geopolíticas. La escalada del conflicto en Oriente Próximo alcanza mayores dimensiones y la guerra en Ucrania ha entrado ya en su tercer año, con Vladimir Putin recién reelegido como presidente de Rusia.

En este entorno de incertidumbre, el FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN, organizado en colaboración con el Think Tank The European House Ambrosetti, analizará el debate abierto en el seno de la Unión Europea sobre la necesidad de reforzar su sector de defensa, sin dejar de lado las medidas para frenar el cambio climático y su apuesta por la transición energética. También pondrá el foco sobre las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre en Estados Unidos. Una victoria de Donald Trump pondría en peligro la implicación estadounidense en la OTAN y el apoyo de Washington a Ucrania.

En el ámbito económico, los inversores se encuentran a la espera de una bajada de los tipos de interés que no termina de arrancar y, en tecnología, la inteligencia artificial acapara todas las miradas. Los avances en este terreno son vertiginosos: los expertos vaticinan la llegada inminente de nuevas herramientas disruptivas, y políticos, sociólogos y profesionales del sector jurídico analizan cómo tendremos que hacer frente, como sociedad, a estos nuevos desafíos.

La otra gran pieza del tablero geoeconómico, China, se ha marcado el objetivo de crecer este año un cinco por ciento, aunque aparecen riesgos derivados de la crisis inmobiliaria que atraviesa el país.

Expertos y líderes empresariales de sectores tan diversos como la energía, las finanzas, las telecomunicaciones, la moda, la distribución, el turismo, la ingeniería, la investigación científica, la movilidad y la arquitectura abordarán también



Teresa Ribera
Vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico



José Manuel Albares
Ministro de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación



Carlos Cuerdo
Ministro de Economía, Comercio y Empresa



José María Aznar
Expresidente del Gobierno de España



Josep Borrell
Alto representante de la UE para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad y vicepresidente de la CE



Ángel Gurría
Presidente Foro de la Paz de París y ex secretario general de la OCDE



Julissa Reynoso
Embajadora de EEUU en España



Enrico Letta
Ex primer ministro de Italia



Pablo Hernández de Cos
Gobernador del Banco de España



Óscar García Maceiras
Consejero delegado de Inditex



Antonio Garamendi
Presidente de CEOE



José Antonio Álvarez
Vicepresidente de Banco Santander



José Luis Martínez-Almeida
Alcalde de Madrid



Carmen Romero
Subsecretaria general adjunta de la OTAN para Diplomacia Pública



Miriam González Durántez
Fundadora de España Mejor



Tom Gruber
Creador de Siri y actual Chief AI Strategy Officer de Sherpa.



José María Recasens
Dir. de Estrategia de Renault Group y presidente de Renault Group Ibérica



Carme Artigas
'Co-Chair AI Advisory Board' de las Naciones Unidas



Harry Hui
Fundador y socio director de ClearVue Partner



Mar Grego Mayor
Vicepresidenta de LETI Pharma

Los expertos prevén la llegada de nuevas herramientas disruptivas de IA a corto plazo

otras cuestiones de relevancia. El Foro analizará los últimos escenarios políticos y económicos en España, con la llegada de nuevos inversores internacionales y la creciente presencia del Estado en las empresas.

Se examinará la influencia que las tendencias económicas globales y los acontecimientos políticos más recientes en el sector bancario, así como el impacto de los cambios normativos mundiales y regionales en el sector. En el

terreno energético, se analizarán los proyectos en marcha relacionados con el hidrógeno, clave para la transición energética, y la apuesta por las energías renovables. La innovación y el desarrollo empresarial también serán

objeto de debate, con especial atención a los últimos avances en la industria y los servicios. En relación al sector turístico, se discutirán las perspectivas para este año, que volverá a batir récords de visitantes en España.



Alberto Núñez Feijóo
Presidente del Partido Popular



Isabel Díaz Ayuso
Presidenta de la Comunidad de Madrid



Urbano Cairo
Presidente de RCS Mediagroup



José María Álvarez-Pallete
Presidente ejecutivo de Telefónica



Rebeca Grynspan
Secretaria General ONU Comercio y Desarrollo – Unctad



Larry Fink
CEO de BlackRock



José Ignacio Goirigolzarri
Presidente de CaixaBank



Marco Pompignoli
Presidente ejecutivo de Unidad Editorial



Alejandra Kindelán
Presidenta de la Asociación Española de Banca



Antonio Brufau
Presidente de Repsol



Francisco Reynés
Presidente ejecutivo de Naturgy



Pablo Isla
Presidente del Consejo Asesor Internacional de IE University



Maarten Wetselaar
Consejero delegado de Cepsa



Mario Ruiz-Tagle
Consejero delegado de Iberdrola de España



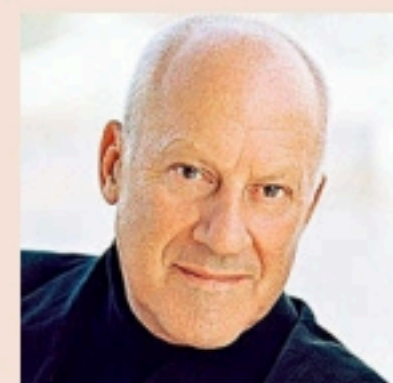
Arturo Gonzalo Aizpiri
Consejero delegado de Enagás



Carissa Véliz
Profesora del Institute for Ethics in AI de la Universidad de Oxford



Cristina Blanco
Consejera delegada de Antolin



Norman Foster
Presidente de la Norman Foster Foundation



Jaume Miquel
Presidente y consejero delegado de Tendam



Juan Carlos Escotet
Presidente de Abanca



Marta Thorne
‘Senior Advisor’ en Henrik F. Obel Foundation



Amparo Moraleda
Consejera en CaixaBank, Airbus, Maersk y Vodafone



Simón P. Barceló
Copresidente de Grupo Barceló



Marco Sansavini
Presidente y consejero delegado de Iberia



Ricardo R. Suárez
Pte. de AstraZeneca España y de AstraZeneca Global Hub de Barcelona



Christian Barrientos
Consejero delegado de Abertis Mobility Service



Lionel Barber
Exdirector de ‘Financial Times’



Margaret Chen
Pta. honoraria del China Club Spain; fundadora de Optimus Horizon



Iñaki Peralta
CEO de Sanitas y de Market Unit de Bupa Europe & LatinAmerica

Expansión Premium

Los suscriptores de Expansión Premium tendrán acceso exclusivo a todas las sesiones del evento en ‘streaming’.

Patrocinan

ABANCA

abertis

AstraZeneca

ALCALÁ DE HENARES AYUNTAMIENTO

CEPSA

Comunidad de Madrid

endesa

EMBA

HERBERT SMITH FREEHILLS

Iberdrola

LEONIA

LETI Pharma

Naturgy

Renault Group

REPSOL

Sanitas

Santander

Telefónica

TENDAM

Universidad de Alcalá

AYUNTAMIENTO DE MADRID



ESTE FIN DE SEMANA GRATIS CON **Expansión**

80 CUESTIONES CLAVE

PARA HACER LA DECLARACIÓN DE LA RENTA



✓ Cómo tributan las ganancias y pérdidas patrimoniales

✓ Qué requisitos se necesitan para deducirse el alquiler

✓ Cómo declarar las donaciones y los planes de pensiones

✓ A qué deducciones tienen derecho los autónomos

✓ Cómo hay que declarar las criptomonedas

✓ Cuáles son las principales deducciones autonómicas

y así hasta 80 cuestiones clave...

con sus 80 respuestas.

Suscríbase a
Expansión

OFERTA ESPECIAL

Día de la Madre



Su periódico Expansión + auriculares de regalo

Por sólo
34,50 durante
€/mes **12 meses**



SUSCRÍBASE AQUÍ

O ENTRE EN suscripcion.expansion.com

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Suscripción a la edición impresa del diario Expansión de lunes a sábado por 34,50€/mes durante 12 meses. Incluye, de regalo, unos auriculares bluetooth Denver TWM-850, valorados en 60€. Pago mensual con permanencia de un año. Tras el primer año, la suscripción se renovará automáticamente por periodos sucesivos de un año, al precio de la tarifa vigente. Recogida del periódico en un punto de venta, o recepción a domicilio. Promoción válida hasta el 6 de mayo de 2024, solo en Península (territorio español) y Baleares.

Expansión

ESTE VIERNES GRATIS CON **Expansión**

Casas

y estilo de vida

EL SUPLEMENTO DE EXPANSION CON TODAS
LAS NOVEDADES DEL SECTOR INMOBILIARIO
DE LUJO, TENDENCIAS Y DECORACIÓN.

Expansión



EN SU QUIOSCO CADA
VIERNES CON EXPANSIÓN

FINANZAS & MERCADOS

CONCENTRACIÓN BANCARIA

BBVA valora Sabadell en 12.200 millones, una prima del 30% sobre la cotización del lunes

PRECIO Y REPARTO DE PODER/ BBVA ofrece un canje de acciones con una prima del 30% sobre la cotización de Sabadell al cierre del lunes y que Sabadell nombre tres consejeros no ejecutivos en la entidad que resulte de la integración de ambos bancos.

Salvador Arancibia, Madrid
BBVA ha desvelado a la CNMV las condiciones ofrecidas a Sabadell para que este acepte iniciar negociaciones de cara a una posible fusión de los dos bancos, tanto en lo que se refiere a la ecuación de canje como del resto.

La operación se haría mediante canje de acciones en la proporción de 1 nueva de BBVA por cada 4,83 acciones de Sabadell, lo que supone una prima del 30% respecto al día previo a la oferta.

La oferta contempla que Sabadell nombre tres consejeros de BBVA no ejecutivos, uno de ellos vicepresidente. El presidente y el consejero delegado procederían de BBVA.

La pelota está ahora en el tejado de Sabadell.

La prima ofrecida es del 30% sobre la cotización al cierre del mercado el día anterior a que se hiciera público el interés, es decir del lunes, pero se eleva al 42% respecto a la cotización media del último mes y sería un 50% más respecto al precio medio de las acciones de los tres meses previos.

Supone una clara subida sobre lo que BBVA ofreció hace tres años y medio, cuando las conversaciones fracasaron precisamente por falta de acuerdo en el precio, pero se sitúa, según algunos expertos, en la zona baja de la banda cuando se trata de una operación de compra clara.

Reparto de poder

Además, BBVA ofrece, como en aquella ocasión, que tres personas procedentes de Sabadell (consensuadas entre ambas organizaciones) se incorporen al consejo de BBVA como no ejecutivos.

En la actualidad, el consejo está compuesto por 15 miembros, lo que significa que se le daría una representación del 20% en el total. Uno de los consejeros sería vicepresidente. Se trata de los mismos parámetros que se llegaron a acordar en la fallida operación de 2020.

BBVA propone, como es razonable, que se cree un co-



Carlos Torres, presidente de BBVA.

CONSEJO DE BBVA

| Nombre | Cargo |
|--------------------------------|---|
| Carlos Torres Vila | Presidente |
| Onur Genç | Consejero delegado |
| José Miguel Andrés Torrecillas | Vicepresidente Consejero independiente |
| Jaime Caruana Lacorte | Consejero independiente |
| Enrique Casanueva Nardiz | Consejero independiente |
| Sonia Dulá | Consejera independiente |
| Raúl Galambá de Oliveira | Consejero coordinador. Independiente |
| Belén Garijo López | Consejera externa |
| Connie Hedegaard Koksang | Consejera independiente |
| Lourdes Máz Carro | Consejera independiente |
| Cristina de Parias Halcón | Consejera externa |
| Ana Peralta Moreno | Consejera independiente |
| Ana Revenga Shanklin | Consejera independiente |
| Carlos Salazar Lomelín | Consejero externo |
| Jan Verplancke | Consejero independiente |

Fuente: BBVA



Josep Oliu, presidente de Sabadell.

CONSEJO DE SABADELL

| Nombre | Cargo | % total de capital del banco |
|----------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Josep Oliu Creus | Presidente | 0,13 |
| Pedro Fontana García | Vicepresidente | - |
| César González-Bueno Mayer | Consejero delegado | 0,02 |
| Aurora Catá Sala | Consejera independiente | - |
| Lluís Deulofeu Fuguet | Consejero independiente | - |
| María José García Beato | Consejera externa | 0,01 |
| Mireya Giné Torrens | Consejera independiente | - |
| Laura González Molero | Consejera independiente | - |
| George Donald Johnston III | Consejero independiente | - |
| David Martínez Guzmán | Consejera dominical | 3,56 |
| Alicia Reyes Revuelta | Consejera independiente | - |
| Manuel Valls Morató | Consejero independiente | - |
| David Vegara Figueras | Consejero ejecutivo | 0,01 |
| Pere Viñolas Serra | Consejero independiente | - |

Fuente: Sabadell

El presidente y el consejero delegado del banco resultante procederían de BBVA

Sabadell tendría un vicepresidente y una representación del 20% en el consejo del banco fusionado

El precio de compra se sitúa en la zona baja de la banda y todo indica que podría elevarse

los consejeros y ejecutivos que pudieran quedar descolgados tras la fusión: ofrece crear un consejo asesor "para España que contaría con relevancia institucional y comercial al que se incorporarían" quienes no estuvieran en la organización.

En Sabadell deben decidir si la ecuación de canje es apropiada y si el consejo y los directivos están de acuerdo en pasar a un segundo plano en la nueva organización.

Respecto a la oferta de canje, todo indica que podría elevarse, ya que la evolución de las acciones en los últimos días ha deteriorado la propuesta inicial para los accionistas de Sabadell, y la prima inicial se ha reducido al 17% con las cotizaciones del martes.

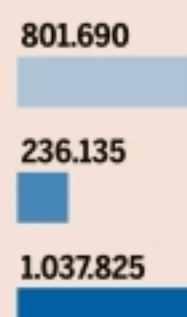
No hay reacción oficial por parte de Sabadell a la carta de BBVA, aunque el martes el consejo celebró una reunión informativa para conocer los términos de la oferta, y se espera que en los próximos días vuelva a reunirse para opinar y conocer el parecer de los asesores (Goldman como banco de inversión y Uría como bufete). En todo caso, no parece que haya mucho entusiasmo, entre otras cosas porque parece evidente que no se trata de algo improvisado, que ha trascendido por efecto de una filtración, sino que ha sido lo suficientemente diseñado y elaborado como para ofrecer cuestiones concretas que son las que deben alcanzarse tras unas conversaciones.

LAS FUSIÓN, EN CIFRAS

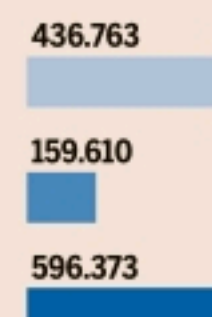
En millones de euros.

■ BBVA ■ Sabadell ■ BBVA-Sabadell

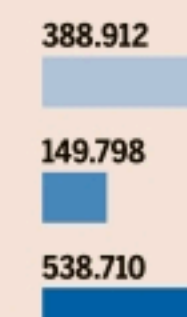
> Activos



> Depósitos



> Créditos



Expansión

> Ranking por cuota de depósitos En %

| | |
|---------------|----|
| CaixaBank | 25 |
| Santander | 24 |
| BBVA-Sabadell | 23 |
| BBVA | 15 |
| Sabadell | 8 |
| Unicaja | 5 |
| Bankinter | 5 |

Fuente: Bloomberg y Autonomus

nada la fusión, como que dada la especial importancia del negocio en Cataluña, la entidad tendrá dos sedes operativas: una en Madrid y otra en Sant Cugat (algo que

también se contemplaba hace cuatro años), y que se mantendría la marca 'Sabadell' "de manera conjunta con la marca BBVA en aquellas regiones o negocios en

los que pueda tener interés comercial relevante".

Premio de consolación

BBVA propone una especie de premio de consolación para

CONCENTRACIÓN BANCARIA

CARA A CARA EN BOLSA

> Cotización
En euros.

> Capitalización bursátil

En millones de euros.

*Calculada con precios de cierre del 30 de abril

| | | |
|-----------------|-----------------------------|--------|
| Santander | | 72.370 |
| BBVA+ Sabadell* | BBVA 59.401 Sabadell 11.086 | 70.487 |
| CaixaBank | | 37.150 |
| Bankinter | | 6.670 |
| Unicaja | | 3.257 |

Expansión

Fuente: Bloomberg

Una operación atractiva para los accionistas, según los expertos

CANJE DE TÍTULOS/ La oferta crea un banco más fuerte. Pero el precio tendría que mejorar para atraer a los accionistas de Sabadell si la prima ofrecida desaparece por la evolución de los bancos en Bolsa.

ADR

Las acciones de BBVA que cotizan en la Bolsa de Nueva York en forma de ADR, ayer bajaron un 2,19%, hasta los 10,48 dólares.

Carmen Rosique. Madrid

BBVA ofrece una acción de nueva emisión de BBVA por cada 4,83 de Sabadell, lo que a cierre del 29 de abril, día previo a la oferta, suponía una prima del 30% para los accionistas del banco presidido por Oliu. Sin embargo, el martes esa prima ya se había reducido al 17,29%, porque Sabadell subió un 3,37% en Bolsa y BBVA se desplomó un 6,65% al conocerse que había de nuevo conversaciones para integrar ambos bancos.

Ignacio Cantos, director de Inversiones de atlCapital, advierte de que si los títulos BBVA siguen bajando podrían neutralizar la prima ofrecida: "Es el riesgo de hacer la oferta en acciones. No sé si los accionistas de Sabadell pedirán que una parte sea en efectivo", apunta el experto.

La Bolsa española permaneció ayer cerrada por el festivo del Día del Trabajo, pero BBVA cotiza en Nueva York, a través de ADR, y ayer cayó un 2,19% al cierre de la sesión, hasta los 10,48 dólares. Puede ser un anticipo de la evolución de hoy cuando abra de nuevo la Bolsa española, añade Cantos.

No obstante, sobre el papel y siempre que se mantenga una prima suficiente, los analistas consultados por EXPANSIÓN coinciden en señalar que el precio de la oferta es

BBVA ofrece una acción nueva por 4,83 de Sabadell, un precio en la banda baja para los expertos

La prima del 30% al cierre del 29 de abril se ha reducido en Bolsa al 17,29% tras conocerse la noticia

atractivo, tanto para los accionistas de Sabadell como para los de BBVA.

Una prima del 30% es el precio mínimo que los accionistas de Sabadell aceptarán para un banco con una rentabilidad del 12%, avanzaba el martes el analista Francisco Riquel, de Alantira.

Creación de valor

"Es un precio razonable que paga la rentabilidad actual de Sabadell y es bueno para los dos bancos. Sabadell se integra en un banco más grande, con más potencia, y BBVA logra reducir su peso en emergentes ampliando su posición en un mercado que ya conoce y que es atractivo", explica José Ramón Iturriaga, gestor de Abante, que tiene Sabadell como segunda posición en su fondo Okavango Delta. En su opinión, Sabadell a los niveles actuales no es dueño de su destino

GRANDES BANCOS EUROPEOS

Capitalización bursátil, en millones de euros.

| | |
|------------------|--------|
| BNP PARIBAS | 77.580 |
| Santander | 72.370 |
| BBVA + Sabadell* | 70.487 |
| INTESA SANPAOLO | 64.465 |
| UniCredit | 58.157 |
| ING | 49.094 |
| CRÉDIT AGRICOLE | 44.026 |

*Calculada con precios del cierre del 30 de abril y prima ofrecida ajustada.

Expansión

Fuente: Bloomberg

y las sinergias de la operación permitirán crear valor. García cree que la oferta es especialmente buena para Sabadell, pero que también tiene sentido para los accionistas de BBVA.

"Es una operación buena para ambos. Sabadell por sí mismo no tiene un proyecto para aguantar mucho tiempo en solitario y para BBVA tiene todo el sentido estratégico porque reduce su exposición a emergentes y se refuerza en

zona euro y Reino Unido. En esta última región, Sabadell en solitario no tiene músculo suficiente para reforzar su presencia en la zona", explica Nicolás López, analista de Singular Bank.

En su opinión, la valoración es atractiva para los accionistas de Sabadell, porque 2,1 euros está por encima del precio objetivo que muchos analistas fijaban para Sabadell (1,87, de media). No obstante, otras voces del mercado consideran

que está en la banda baja de precios.

En el caso de BBVA, el hecho de que cotice por encima de su valor en libros hace que la operación no tenga efecto dilutivo o que sea neutro.

Hoy se enfrentan ambos al dictamen del mercado. Lo lógico es que BBVA pueda recortar, como suele ocurrir con las empresas compradoras, pero si el mensaje del sentido estratégico de la operación cala entre los inversores podrían recibir bien la propuesta, comentan los expertos.

Un riesgo futuro que atisban algunos analistas es en caso de que la operación siga adelante es que los accionistas de Sabadell que reciban acciones de BBVA y no quieran estar en el proyecto vendan y sufra la cotización.

Esta es la segunda vez que BBVA intenta hacerse con Sabadell, en 2020 la operación se frustró porque no llegaron a un acuerdo en el precio. La prima, que entonces rondaba el 20%, fue considerada insuficiente por Sabadell. Era un desacuerdo en torno a quinientos millones.

Ahora, aunque Sabadell vale en Bolsa cinco veces más que en 2020, la prima es más elevada. Ahora el precio ofrecido es más razonable.

López cree que para los accionistas de ambos bancos es mejor tener acciones del nue-

vo grupo, ya que se crea un gigante con más potencial y posibilidades de crecimiento.

Pero hay que tener en cuenta que al ser por canje de acciones la prima no está asegurada y depende de cómo se comporten en Bolsa.

Algunos expertos no descartan que BBVA venda activos para financiar la operación. Bestinver Securities apuntaba el martes que podría vender TSB en el futuro, una vez que BBVA fusionase este negocio con el banco digital británico Atom Bank, donde tiene una participación de alrededor del 50%.

Gran banco europeo

De salir adelante, la fusión crearía el tercer banco de Europa, solo por detrás de BNP Paribas y Santander, del que los actuales accionistas de Sabadell pasarían a tener un 16%. Esto les permitiría beneficiarse también del valor que genere la operación.

El banco resultante superaría en tamaño a Intesa Sanpaolo, que vale en Bolsa 64.465 millones, y a UniCredit, que tiene una capitalización de 58.157 millones.

Fuentes financieras señalan que la operación contará con el visto bueno de las autoridades, ya que el Banco Central Europeo aboga desde la crisis de 2008 por bancos más grandes para tenerlos más controlados.

Allianz y Zurich se verán las caras en el juego de alianzas de bancaseguros

SANITAS Y MERIDIANO/ La integración de BBVA y Sabadell pondría en marcha la reordenación de sus pactos en seguros, con Allianz como potencial ganadora. El coste podría llegar a 800 millones.

E. del Pozo, Madrid

Si prospera la oferta de BBVA para hacerse con Sabadell, la onda expansiva llegará al sector asegurador con la alemana Allianz y la suiza Zurich como principales protagonistas. El banco comprador tiene un pacto de bancaseguros con Allianz y Sabadell, con Zurich.

En España existe una amplísima experiencia en la reordenación de alianzas de bancaseguros tras las fusiones bancarias. El motivo es que en todos los pactos de bancaseguros, los bancos se comprometen a distribuir en su red en exclusiva los productos de su aseguradora aliada.

La hoja de ruta habitual aplicada dice que la aseguradora asociada al banco comprador es la que extiende su acuerdo al sumar el negocio del banco adquirido a cambio del pago correspondiente.

Con este esquema, Allianz ampliaría su pacto con BBVA en detrimento de Zurich. Pero la alemana recibiría solo el negocio de seguros generales, que ahora tiene Bansabadell Seguros, la filial conjunta al 50% del banco de origen catalán y la entidad suiza.

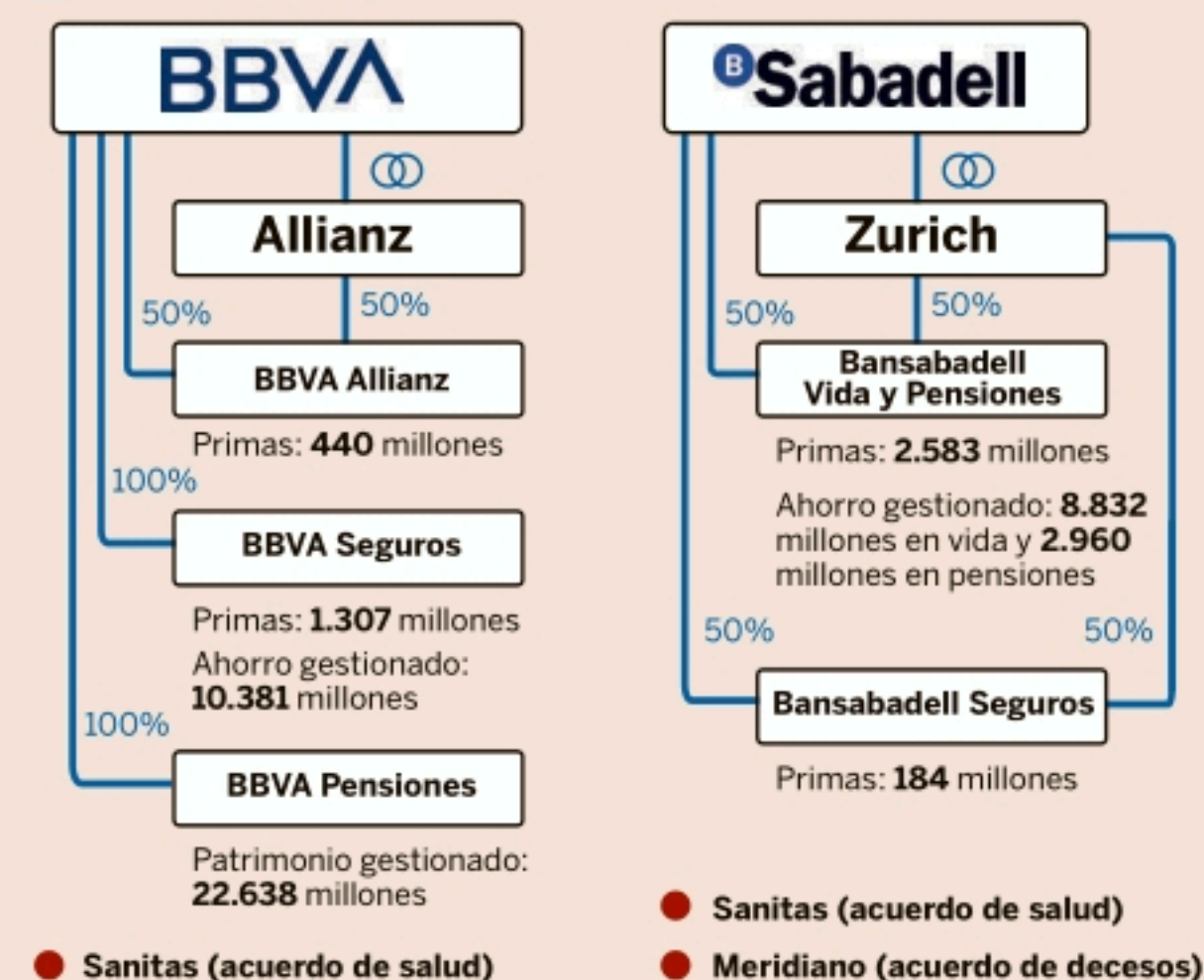
El seguro de vida y el de planes de pensiones se lo reservaría BBVA, cuyas filiales al 100% (BBVA Seguros y BBVA Pensiones) recibirían estas actividades, que ahora están bajo el paraguas de Bansabadell Vida y Pensiones.

La entidad presidida por Carlos Torres forma parte del grupo de las que descartan compartir el seguro de vida con socios. CaixaBank, Santander -en vida ahorro-, Ibercaja y Abanca están en este grupo.

Pero hay excepciones y una

EL NEGOCIO Y LAS ALIANZAS EN SEGUROS Y PENSIONES

Alianza de bancaseguros



Expansión

Fuente: Elaboración propia con datos de las entidades, Iacea e Inverco

de ellas la protagonizó BBVA. Cuando en 2020 selló su matrimonio con Allianz en seguros generales (salvo salud), dejó fuera temporalmente el ramo de automóviles y optó por esperar al final del acuerdo que tenía en este segmento con Liberty Seguros. Evitó así el desembolso de la indemnización que hubiera tenido que pagar por la ruptura anticipada.

Por el contrario, BBVA sí entregó 607 millones de euros a Mapfre por romper su unión en seguros con Caixa Cataluña.

Santander pagó 936 millones de euros a Allianz, exsocio

de Popular, por la ruptura del acuerdo heredado.

Zurich es socia de BBVA desde 2008 cuando pagó 750 millones por el acuerdo a Sabadell, que obtuvo unas plusvalías de 512 millones. En 2014, el acuerdo se amplió con la integración de varias entidades en el banco, con CAM como mayor exponente, por lo que Zurich desembolsó otros 107 millones.

Zanjar la alianza Sabadell Zurich hace prever el pago de una abultada indemnización a la suiza. Álvarez & Marsal, colocó en hasta 800 millones de euros este desembolso en

2020 cuando se produjo el intento fallido de fusión entre los dos bancos. Esta cifra podría quedarse corta ahora.

Donde BBVA y Sabadell no entrarían en conflicto de intereses es el seguro de salud, ya que ambos tienen un acuerdo para distribuir en su red productos de Sanitas. El pacto es un coaseguro al 50% por el cual Sanitas comparte con cada uno de sus dos socios la mitad de las primas ingresadas y los riesgos en este ramo.

En la cobertura de decesos Banco Sabadell llegó a un acuerdo con la aseguradora Meridiano. Allianz trabaja en



Veit Stutz, consejero delegado de Allianz Seguros.



Vicente Cancio, consejero delegado de Zurich en España.

este segmento y es uno de los que tiene en el foco de su crecimiento.

Negocio

BBVA Allianz tuvo el año pasado un volumen de primas de 440 millones, mientras que BBVA Seguros alcanzó 1.307 millones en el ramo de vida. BBVA Pensiones gestionaba 22.638 millones a finales de 2023.

Bansabadell Vida y Pensiones captó 2.583 millones en primas y gestiona 8.832 millones en pensiones. Bansabadell Seguros ingresó 184 millones en primas en 2023.

BBVA calcula que la fusión tendrá un coste de 1.450 millones

Expansión, Madrid

El BBVA comunicó ayer a la CNMV que la fusión propuesta a Sabadell "supondría una clara generación de valor para los accionistas de BBVA", y precisó que considerando los gastos de reestructuración se estima un coste en la operación de "aproximadamente 1.450 millones de euros antes de impuestos".

La agencia de calificación Fitch afirmó ayer que la fusión de BBVA y Sabadell creará la segunda mayor entidad y ampliará significativamente la brecha entre los grandes bancos y los medianos.

Añade Fitch que la consolidación desde la crisis financiera global ha sido más intensa en España que en otros países europeos y, en su opinión, la fusión podría "aumentar aún más el poder de fijación de precios en España por parte de los grandes bancos".

La agencia de calificación no prevé que se lancen más proyectos de fusión en la banca mediana ya que las entidades afrontan una situación positiva a corto y medio plazo.

BBVA indicó que, en base a sus estimaciones, la transacción con Sabadell sería "positiva en beneficio por acción (BPA) desde el primer año tras la fusión, alcanzando una mejora de aproximadamente el 3,5% una vez se produzcan los ahorros asociados a la fusión, que se estiman en aproximadamente 850 millones de euros antes de impuestos".

BBVA ofrece casi 12.200 millones mediante un canje de acciones para hacerse con el 100% del Banco Sabadell, un 17% más que su valor en Bolsa a cierre de este martes, cuando se confirmó un nuevo intento de crear el segundo mayor banco de España.

XXXV

Premios Fondos

2024

Expansión

allfunds



EXPANSIÓN convoca el XXXV Premio Salmón al mejor título bursátil de 2023 para galardonar al que haya mantenido el comportamiento más favorable en el mercado de valores durante el año anterior. El Premio Salmón de 2016 a ArcelorMittal, el de 2017 a Cellnex, el de 2018 a Naturgy, el de 2019 a Cellnex, el de 2020 a Acciona, 2021 a Rovi y el de 2022 a CaixaBank. El Premio de esta edición se otorgará por votación de los lectores del periódico, que participarán en la elección rellenoando el cupón que se publicará todos los días hasta el día 10 de mayo. EXPANSIÓN, a través de sus lectores, quiere destacar con este Premio el título bursátil que haya reunido más méritos en el último ejercicio: mayor revalorización, seguridad, transparencia informativa y regularidad en su actuación diaria.

Envíe este cupón a EXPANSIÓN (Premio Salmón) Avenida de San Luis, 25. 28033 MADRID.

VALOR ELEGIDO PARA PREMIO SALMÓN

Nombre del lector Teléfono
Domicilio email
Ciudad Profesión

TAMBIÉN PUEDE VOTAR ONLINE EN expansion.com/premio-salmon

Los datos facilitados en este formulario serán incorporados a un fichero de datos titularidad de Unidad Editorial Información Económica, S.L.U., sociedad domiciliada en la avenida de San Luis 25 de Madrid, y serán utilizados a los únicos efectos de gestionar su participación en la elección del galardonado con el Premio Salmón. Podrá ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición mediante correo postal remitido a la dirección antes indicada, o bien mediante correo electrónico enviado a la dirección top@unidadeditoriales.es con la referencia 'Premio Salmón'.

La banca europea bate récord de capital pese a la lluvia de dividendos

LA MEDIA DE LAS 50 MAYORES ENTIDADES ESCALA AL 16,22% EN 2023/ Monte dei Paschi pagará su primer dividendo en 13 años y UniCredit repartirá el 100% de sus ganancias de 8.600 millones de euros.

Inés Abril. Madrid

Los bancos europeos se sienten fuertes. Y además creen haber encontrado la respuesta a su perenne declive bursátil: disparar la remuneración al accionista. Lo hicieron en 2023 y lo volverán a repetir este año, porque los datos respaldan su percepción de resistencia: tienen más capital que nunca.

Las 50 mayores entidades financieras de Europa cerraron el año pasado con una media de solvencia de máxima calidad (CET1) del 16,22%, según los datos de la firma de análisis CreditSights. Son 67 puntos básicos más que en 2022 y sobre 2016 la mejora es de 2,48 puntos porcentuales completos.

La subida se produce después de dos años de recortes del capital y en medio de un festival de dividendos y recompras de acciones multimillonarias. Hasta Monte dei Paschi di Siena se ha unido a la celebración. El banco estatal italiano ha resurgido de sus cenizas, ha ganado en un trimestre (el último de 2023) lo que se esperaba para 12 meses y ha anunciado su primer dividendo en 13 años.

Remontada

Su capital se lo permite. Después de ser el farolillo rojo de la clasificación de solvencia durante varios ejercicios, Monte dei Paschi es ahora el decimoquinto banco más capitalizado entre los grandes de Europa, con un CET1 del 18,14%.

Su compatriota UniCredit no va tan sobrado de capital, pero su órdago es mayor. Repartirá entre sus accionistas la totalidad de su beneficio de 2023. Son 8.600 millones de euros, de los que 5.600 millones tendrán la forma de recompra de acciones. Y ya tiene planes para lo que gane este año. El 90% irá a parar a sus inversores.

Los bancos españoles no se quedan atrás. Santander pagará este ejercicio 6.000 millones y BBVA dará 4.010 millones con cargo a los resultados de 2023.

Bank of America ha hecho las cuentas y calcula que los bancos europeos desembolsarán este año 120.000 millones de euros en remuneración,



Andrea Orcel, consejero delegado de UniCredit.

nes, con 80.000 millones en dividendos y el resto en recompras. Si se toman 15 meses, para incluir los repartos finales con cargo a 2023 y la previsión de retribuciones de 2024, la cuantía se eleva a 172.000 millones.

Un año de resultados récord por la subida de los tipos de interés permite la generosidad con los accionistas e impide que los supervisores puedan oponerse.

Los planes de remuneración de los bancos han sido aprobados uno tras otro porque el capital sube pese a ellos, por mucho que desde el Banco Central Europeo (BCE) se insista en la prudencia, en que el sector debe reforzarse para protegerse de lo que puede venir y que la contención en los dividendos es vital para la estabilidad financiera.

Menos préstamos

La restricción del crédito ha sido otra de las claves. Los tipos de interés han subido y el préstamo se ha frenado. Los beneficios se han disparado sin que los bancos hayan tenido que guardar capital para compensar los mayores activos ponderados por riesgo, señala CreditSights.

Y eso que los requerimientos regulatorios han subido, con una mayor exigencia de 63 puntos básicos de media durante 2023.

RENTABILIDAD POR DIVIDENDO EN ESPAÑA

Datos a cierre de 27 de abril. En porcentaje.

| | |
|-----------|------|
| CaixaBank | 7,81 |
| Bankinter | 6,22 |
| BBVA | 5,24 |
| Unicaja | 4,2 |
| Sabadell | 3,66 |
| Santander | 2,96 |

Expansión

Fuente: SIX

RENTABILIDAD POR DIVIDENDO EN EUROPA

Datos a cierre de 31 de enero. En porcentaje.

| | |
|-----------------|-------|
| Intesa Sanpaolo | 10,69 |
| Nordea | 8,19 |
| ING | 7,53 |
| BNP Paribas | 7,38 |
| Crédit Agricole | 7,07 |
| UniCredit | 6,38 |
| Deutsche Bank | 5,78 |

Expansión

Fuente: SIX

La solvencia del sector vuelve a subir en 2023 después de dos ejercicios de retrocesos

Tampoco hay planes de crecimiento demasiado ambiciosos, así que el destino de las ganancias han sido los accionistas. Otra cosa será cuando se reactive el crédito, porque el capital bajará para atender el mayor riesgo, según anticipan los analistas, pero la mayoría considera que el colchón de solvencia es suficiente para encarar un alza de la morosidad (siempre que no se dispare) y algo más de negocio.

Los bancos han ido elevando la apuesta por las retribuciones porque tiene premio en Bolsa. UniCredit subió un 10% el día que anunció el reparto del 100% de sus ganancias y las entidades financieras parecen haber recuperado el favor de unos inversores que hasta hace poco las acusaban de falta de rentabilidad y de planes de futuro.

Rebaja

La rentabilidad es mayor cuanto menos capital se tenga, así que eso también está azuzando los desembolsos, según aseguran fuentes financieras. Muchas entidades tienen planes para reducir su capital hasta el nivel que consideran más adecuado. BBVA y CaixaBank están en ese grupo.

Ningún banco español está en la parte alta del ranking europeo de solvencia. Santander cierra la lista con un 12,26% de CET1 y eso que está muy cerca de su récord histórico.

CaixaBank y BBVA están justo detrás, con el 12,38% y el 12,67%, respectivamente.

Solo Société Générale y BNP Paribas los separan de Sabadell, a pesar de que el 13,21% de este último en 2023 es la mejor solvencia que ha conseguido en toda su existencia. Todos ellos están por debajo de la media europea del 16,22%, pero Coventry Building Society y Nationwide tiran del promedio con sus solvencias cercanas al 30%, al igual que el danés Nykredit o el portugués Caixa Geral, con más del 20%.

BlackRock lanzará una sociedad de inversión saudí

Expansión. Madrid

BlackRock ha llegado a un acuerdo con el gobierno de Arabia Saudí para crear una sociedad de inversión multiactivos en Riad. La mayor gestora del mundo y el fondo soberano saudí PIF han firmado un memorando de entendimiento no vinculante que exige que el fondo soberano invierta hasta 5.000 millones de dólares, según *Financial Times*.

BlackRock Riyadh Investment Management será filial 100% de BlackRock. Los gestores de la firma ubicada en Riad gestionarán fondos que inviertan en Arabia Saudí, el resto de Oriente Medio y el norte de África.

El objetivo es atraer capital extranjero adicional a Arabia Saudí y ampliar su mercado con una gama de fondos de inversión gestionados por BlackRock. El objetivo de la gestora es ganar mandatos de inversión en Medio Oriente. El verano pasado, BlackRock incorporó a su junta directiva a Amin Nasser, director ejecutivo de la petrolera estatal Saudi Aramco.

Larry Fink, CEO de BlackRock, que está esta semana en Riad, anunció anteaño en un comunicado que "estamos entusiasmados por el lanzamiento de esta plataforma de gestión de inversiones internacionales, primera en su tipo en Arabia Saudí", afirmó en un comunicado. "Arabia Saudí se ha convertido en un destino cada vez más atractivo para la inversión internacional y nos complace ofrecer a inversores de todo el mundo la oportunidad de participar", añadió.

A pesar de una breve salida de inversores tras el asesinato del periodista Jamal Khashoggi en 2018, los financieros occidentales han acudido en masa a Riad en los últimos años, con la esperanza de recibir parte del dinero del fondo soberano de 925.000 millones de dólares para ampliar la economía saudí más allá de los combustibles fósiles, aunque el país ha tenido dificultades para atraer inversión extranjera que respalde sus ambiciosos planes de transformación.

También han llegado a Abu Dhabi una afluencia de hedge fund para aprovechar los planes del gobierno para convertir la ciudad en un centro financiero.

La Fed mantiene los tipos en el 5,5% y retrasa el calendario de recortes

POLÍTICA MONETARIA/ La Reserva Federal reconoce que “la inflación sigue más alta de lo esperado” y cree que los tipos se mantendrán en máximos más tiempo del previsto, pero ve improbable nuevas subidas.

Sergio Saiz. Nueva York

Sexta pausa consecutiva. La Reserva Federal se resiste a bajar los tipos de interés y los mantuvo ayer en máximos de los últimos 23 años, entre el 5,25% y el 5,5%. Lanzó también un mensaje contundente al mercado: no habrá rebajas hasta que la inflación no se encamine al 2%.

No es que su postura haya cambiado, pero sí la firmeza con la que deja claro que no habrá concesiones a la escalada de los precios. Y la tendencia, de momento, es la contraria, con un repunte en el IPC de tres décimas en marzo, hasta el 3,5%. “Es muy alta, por encima de lo esperado”, aseguró ayer el presidente de la Fed, Jerome Powell. “No ha habido progresión en los últimos meses” y existe el riesgo de que se estanque si los tipos bajan demasiado pronto.

Luces y sombras a la hora de analizar los principales indicadores económicos que están complicando la hoja de ruta del banco central estadounidense. El paro aumenta, pero no demasiado (está en el 3,8%). El PIB sigue al alza, un 1,6% anualizado en el primer trimestre, pero se sitúa por debajo de lo esperado, dando muestras de desaceleración.

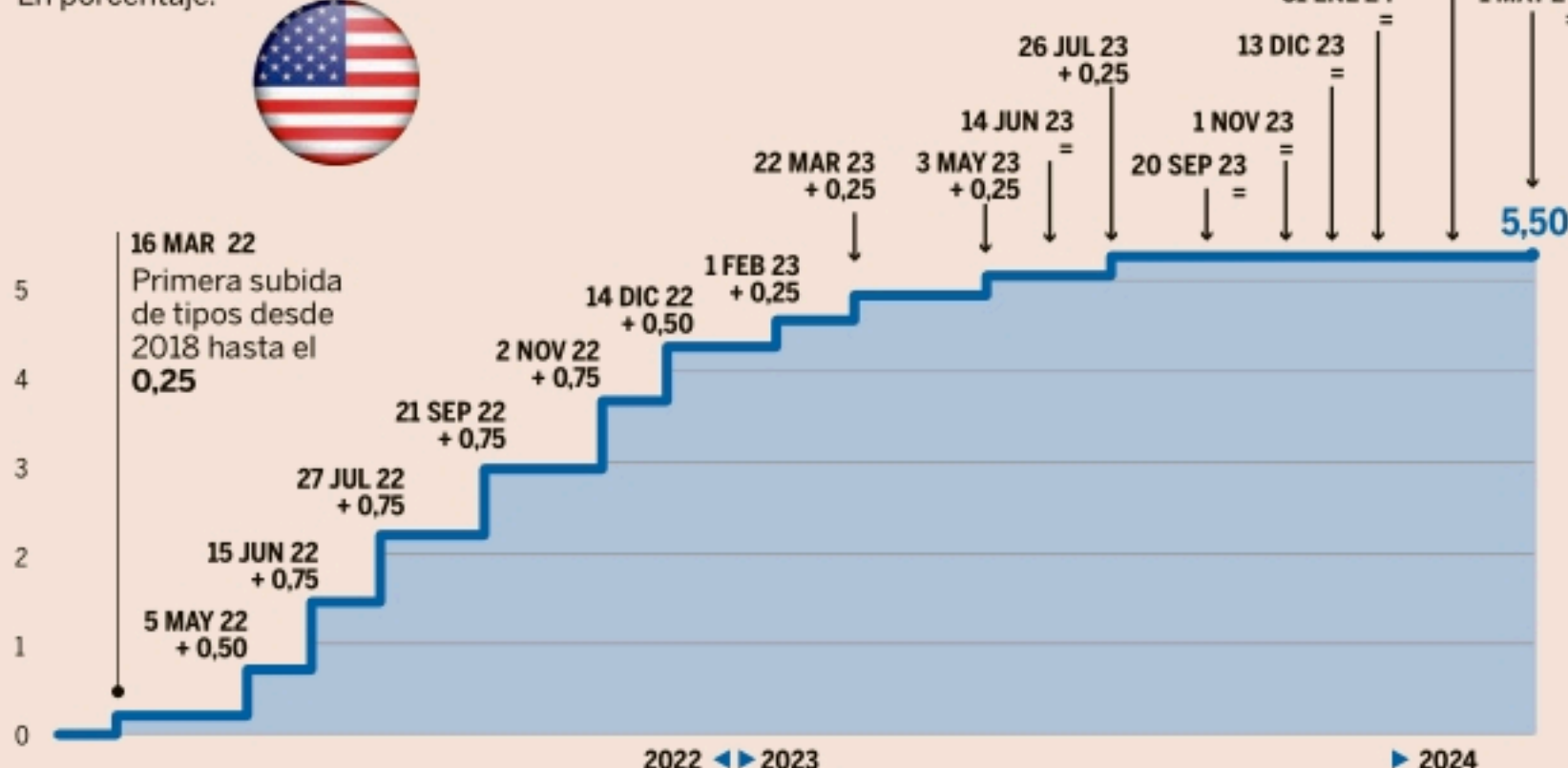
“Las cifras no animan a la Reserva Federal a recortar los tipos con rapidez y frecuencia”, aseguran desde Rothschild AM. El presidente de la Fed, Jerome Powell, se resiste a ofrecer un calendario claro: “Nos va a llevar más tiempo de lo que esperábamos”. Ahora bien, imposible calcular cuánto. ¿Subir los tipos? Powell no fue contundente a la hora de descartarlo, pero aseguró ayer que “es bastante improbable” que eso ocurra en la próxima reunión.

“Como hemos visto en los últimos años, los datos económicos pueden frustrar los mejores planes de un banquero central. Sin embargo, estamos convencidos de que, aunque la inflación tarde más tiempo en alcanzar el objetivo del 2% fijado por la Reserva Federal, es poco probable que se acelere de forma sostenida”, apunta Jaime Raga, de UBS.

Powell insistió ayer en que la Fed “no tiene la confianza suficiente” para empezar a recortar los tipos y las quinielas apuntan ya a que será difícil

LOS TIPOS DE INTERÉS EN EEUU

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Reserva Federal

que este escenario se materialice antes de que termine el verano. Los analistas también coinciden al señalar que lo más probable es que el banco central estadounidense revise a la baja sus previsiones sobre cuántos recortes hará este año (pasando de tres a dos) y cómo quedarán los tipos a finales de 2024.

Sin embargo, esta decisión no se conocerá hasta mediados de junio, cuando se vuelvan a reunir los gobernadores de la Reserva Federal y publiquen la actualización de las previsiones que lanzaron en marzo. Si entonces la tesis mayoritaria apuntaba a terminar diciembre con los tipos en el

entorno del 4,5% (incluso por debajo si el IPC bajaba más rápido de lo previsto), en la próxima cita se espera que no se sitúen por debajo 4,75% en el mejor de los casos.

La buena noticia, que indica que la Fed todavía está dispuesta a relajar la política monetaria este año, llegó ayer con el anuncio de que a partir de junio será menos agresivo a la hora de rebajar su cartera de bonos y otros activos. Hasta ahora, cada mes su balance se reducía en 95.000 millones de dólares y, a partir del próximo mes esta cantidad se reduce a 60.000 millones –35.000 millones de cédulas hipotecarias y 25.000 millones en bonos–.



El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

Calma en los mercados tras el discurso de Powell

Durante la jornada de ayer, las Bolsas de Estados Unidos se mantuvieron prácticamente planas, aunque inclinadas hacia el rojo, a la espera de identificar alguna señal en el discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que diera alguna pista sobre cuánto tiempo prevé la Fed mantener la política restrictiva, con los tipos en máximos de los últimos 23 años, sin cambios. Aunque en un primer momento todos los índices tomaron al verde, a medida que el discurso de Powell ganó en ambigüedad los inversores optaron por la neutralidad. El Dow Jones cerró con un avance del 0,23%, mientras que el Nasdaq y el S&P 500 cerraron en negativo, con un 0,33% y un 0,34%, respectivamente.

Más allá de las palabras del presidente de la Reserva Federal, la temporada de resultados empresariales fue el elemento en el que más se fijaron los inversores, con Amazon avanzando poco más de un 2% tras presentar resultados al cierre de mercado del día anterior –los ingresos avanzaron un 13%–. El gran lastre del Nasdaq fue Starbucks, que se desplomó cerca de un 16% tras anunciar que su beneficio retrocedió un 15% en el primer trimestre debido a la debilidad del consumo y a una caída generalizada del tráfico en sus locales.

En el S&P 500, el protagonismo ayer fue para dos farmacéuticas: Pfizer y Johnson & Johnson, que avanzaron más de un 6% y un 4,5%, respectivamente, tras presentar unos resultados por encima de las previsiones que manejaba el mercado.

El calendario político cierra la ventana de la Fed

Estos últimos días, Wall Street especulaba con la posibilidad de que la Reserva Federal se planteara subir los tipos. Y aunque su presidente, Jerome Powell, ha endurecido su mensaje, esta posibilidad parece descartada a menos que la inflación sorprenda con nuevos datos desbocados.

Los inversores confían en que el primer recorte llegue después del verano, pero no hay consenso a la hora de calcular cuándo será ni

cuántas rebajas habrá. En AXA creen que habrá dos, y la primera llegará en septiembre. Por el contrario, en Rothschild creen que no será hasta noviembre, después de las elecciones presidenciales.

Esa es precisamente la piedra en el camino de la Fed. Por si no tuviera suficiente con lidiar con las cifras macroeconómicas, debe tener en cuenta el calendario político. Cualquier movimiento cercano a un hito

electoral no solo podría interpretarse como un gesto de apoyo a un candidato, sino que podría influir directamente en el resultado de los comicios.

El temor es tan real que el propio Powell ha tenido que salir en defensa de la independencia de la institución asegurando que tomarán las decisiones pensando exclusivamente en la economía, y no de lo que ocurre en Washington, donde la Fed tiene su sede, más cerca de la Casa

Blanca que del Capitolio.

“Para apretar el gatillo, la Fed quiere ver dos meses consecutivos de datos que estén más o menos en línea con su objetivo para tener suficiente confianza en que la inflación va camino del 2%”, recuerda Raphael Olszyna-Marzys, economista de J. Safra Sarasin.

Matemáticamente, es imposible llegar con esos datos a la reunión de junio, donde se espera una séptima pausa. La Fed se reunirá nueva-

mente a finales de julio, días después de que Donald Trump sea previsiblemente coronado como el candidato a la carrera presidencial en la conferencia nacional del Partido Republicano.

La cita de septiembre sería la primera en la que no interfería con el calendario político, ya que en la de noviembre, la Fed incluso ha tenido que retrasar su reunión un día porque coincidía con las elecciones, que se celebrarán el 9 de noviembre.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Golpe fiscal a las salidas pactadas de consejeros, directivos y administradores

SENTENCIA/ El Tribunal Supremo establece que las indemnizaciones negociadas entre la empresa y estos altos cargos no son deducibles en el Impuesto sobre Sociedades. Concluye que en estos casos, sin cláusula de blindaje, el pago es una liberalidad.

Ignacio Faes. Madrid

Castigo fiscal en las salidas pactadas de administradores, consejeros y grandes directivos. Las indemnizaciones negociadas entre la empresa y la persona cesada no son deducibles en el Impuesto sobre Sociedades (IS).

Así lo confirma el Tribunal Supremo (TS) en una nueva sentencia. El fallo subraya que las empresas no pueden incluir estas cantidades para reducir la base imponible del impuesto, como sí sucede con la remuneración de los administradores y consejeros tras otras recientes sentencias del Tribunal. Sin embargo, en el caso de la indemnización negociada en la salida, los magistrados determinan que estos pagos no se pueden desgravar.

En concreto, la sentencia establece que “los gastos de indemnización a un administrador, en este caso presidente del consejo de administración, que tienen su causa en un acuerdo para la salida negociada del directivo y el cese de su relación contractual con la entidad mercantil, y que no están previstos en los estatutos de la sociedad ni en ningún contrato que vincule al referido directivo con la entidad, carecen de causa obligacional correlacionada con la obtención de ingresos de la actividad y no son gastos fiscalmente deducibles a efectos de determinar la base imponible del Impuesto de Sociedades”. El fallo del Tribunal Supremo fija así doctrina para estos supuestos cuando además no hay ninguna cláusula de blindaje en los contratos.

En el caso analizado por el Supremo, los magistrados destacan que en los estatutos de la sociedad –en este caso un banco– “no estaba prevista cantidad alguna para esta eventualidad”, ni tampoco “se aduce algún otro impedimento para que la sociedad pudiera llevar a efecto ese cese”. En efecto, los informes anuales de gobierno corporativo de la entidad presentados a la CNMV y los informes de retribuciones presentados en la junta general de accionistas reconocen que no existe obligación o compromiso de la enti-



El fallo aclara la implicación en el Impuesto sobre Sociedades de estas indemnizaciones.

El Tribunal sí permite deducir los salarios de los cargos

El Tribunal Supremo (TS), sin embargo, sí que ha emitido una reciente línea jurisprudencial en la que tumba la denominada ‘doctrina del milímetro’. De esta forma, el Supremo avala que las empresas puedan deducir en el Impuesto sobre Sociedades (IS) las retribuciones que reciben los administradores, consejeros y directivos, pese a que no vengán recogidas en los estatutos de las compañías. El TS tumbó así el rígido criterio de la Agencia Tributaria, que no

permitía en estos casos deducir los salarios al considerar que era una “liberalidad no deducible”. La deducción de la retribución de administradores ha constituido uno de los asuntos importantes de las Inspecciones tributarias en la última década. En su sentencia más reciente, de hace poco más de un mes, el Tribunal Supremo ha ido más allá y se ha pronunciado sobre los casos en los que los estatutos sociales no prevén el carácter remunerado del cargo. Este

fallo, que estima el recurso en el que asesoraron conjuntamente los equipos de Fiscalidad Corporativa y Procedimientos Tributarios de PwC, el Alto Tribunal establece que la circunstancia de que los estatutos sociales no prevean el carácter retribuido del cargo de administrador o consejero no puede comportar, en todo caso, la consideración de liberalidad del gasto y la correlativa negación de su deducibilidad. Esta conclusión es la única que

resulta acorde con el principio de correlación de ingresos y gastos ya que “no es admisible que un gasto salarial que está directamente correlacionado con la actividad empresarial y la obtención de ingresos sea calificado de donativo o liberalidad no deducible”. Además, el TS reitera su jurisprudencia y recuerda que no se puede negar la deducción de los salarios de trabajadores que compatibilizan con el cargo de administradores.

dad para estos casos, pues se dice expresamente que los consejeros –tanto ejecutivos como no ejecutivos– no cuentan, en el marco de su relación de naturaleza mercantil con la sociedad, con ningún tipo de cláusula de blindaje.

“El afectado tenía derecho a percibir la remuneración fi-

jada en los estatutos a lo largo del desempeño de su puesto en el consejo, pero en el momento de su renuncia no tenía ningún importe garantizado, por lo que no existía obligatoriedad alguna para el banco de satisfacer los conceptos e importes que se le otorgan en el acuerdo de salida negocia-

da”, considera la sentencia del Tribunal Supremo. “Por tanto, ese derecho no nace de los estatutos sino del acuerdo del propio consejo de administración que se refleja en el acta, fruto de la negociación puntual de su salida”, añade.

El Tribunal Supremo considera así que estos pagos son

una liberalidad, por lo que no pueden incluirse en las deducciones por salarios a los administradores que establece el Impuesto sobre Sociedades. “No se acredita en modo alguno qué relación puede existir entre los resultados de la actividad propia de la mercantil y el abono de tales cantidades a

“No estaba prevista cantidad alguna para esta eventualidad”, señala la sentencia del Supremo

quien, precisamente, percibe tales compensaciones con motivo de su desvinculación con la entidad que se los reconoce”, apunta el fallo.

El banco, por su parte, sostenía que la indemnización pactada respondía a un claro fin empresarial que “redunda en los propios resultados” de la firma. Sin embargo, el Supremo rechaza este argumento. “En absoluto explica, y desde luego en el acuerdo del consejo de administración no consta, la razón para reconocer una indemnización de tal importe a la que no obligaban ni los estatutos ni el correspondiente contrato”. Los magistrados del Supremo apostillan que “es aquí donde reside el núcleo de la cuestión”.

La sentencia explica que cuando la indemnización por cese se establece en los estatutos de la sociedad, o en el propio contrato mediante una cláusula de protección o blindaje, en principio existen indicios sólidos de la naturaleza de retribución de la cantidad estipulada para el caso de cese, y su correlación con el desarrollo de la actividad y la obtención de ingresos. “Pero si ello no es así, y se establece en la forma que se ha hecho en el caso litigioso, es decir, precisamente con motivo de la desvinculación del administrador con la sociedad, y sin existir una previa obligación de origen estatutario o contractual que impusiera su abono, es carga de la parte que pretende deducir estos gastos acreditar esa correlación con los ingresos”, apunta el fallo del Tribunal.

Los magistrados concluyen que corresponde al sujeto pasivo del impuesto –es decir, en este caso a la empresa– probar la efectividad y necesidad de los gastos cuya deducción se pretende. Invocan para ello el artículo 114 de la Ley General Tributaria, que establece esta obligación.

Gobierno y sindicatos llevan a las marchas del 1 de mayo su defensa de Sánchez

DÍA DEL TRABAJADOR/ Convocadas bajo el lema "Por el pleno empleo: menos jornada, mejores salarios", las movilizaciones derivan en un cierre de filas con Sánchez y en críticas a la oposición.

J.D. Madrid

Como es tradicional cada 1 de mayo, miles de personas salieron ayer a las calles en las principales ciudades españolas para conmemorar el Día Internacional del Trabajador. Sin embargo, nunca lo hicieron con un tinte tan político como ayer, especialmente en Madrid, donde tuvo lugar la marcha más multitudinaria (alrededor de 100.000 personas, según los sindicatos; unas 10.000, de acuerdo con la Delegación del Gobierno). Convocada bajo el lema *Por el pleno empleo: menos jornada, mejores salarios*, la marcha de la capital pronto derivó en una suerte de cierre de filas en torno a Pedro Sánchez por parte de Gobierno y sindicatos, entre críticas a la oposición y alusiones a los jueces. Y es que casi una docena ministros del gabinete de Sánchez acudieron ayer a las movilizaciones de la capital no solo para alinearse con las reivindicaciones laborales de las organizaciones sindicales, sino "para decir que estamos aquí para defender la democracia", afirmó María Jesús Montero, vicepresidenta primera del Gobierno, ministra de Hacienda y vicesecretaria general del PSOE.

Montero, acompañada de las otras dos vicepresidentas del Ejecutivo, Yolanda Díaz (Trabajo) y Teresa Ribera (Transición Ecológica), además de numerosos ministros, como Óscar Puente (Transportes); Elma Saiz (Seguridad



Los líderes de CCOO y UGT, Unai Sordo y Pepe Álvarez, junto a las vicepresidentas segunda y primera del Gobierno, Yolanda Díaz y María Jesús Montero, encabezaron ayer la manifestación en Madrid por el Día del Trabajador.

Social), o Pablo Bustinduy (Derechos Sociales), arremetió contra la oposición conservadora, a la que acusó de tener "como proyecto de oposición la deshumanización del rival, la aniquilación del que no piensa igual", llevando así a las movilizaciones del 1 de mayo la pugna socialista contra "la máquina del fango" que, a su juicio, "intenta que no hablemos de los problemas de los ciudadanos". Montero insistió así en el mensaje lanzado por el propio Sánchez, que ha convertido la

apertura de una causa judicial a su esposa, Begoña Gómez, en una operación política de "acoso y derribo" presuntamente orquestada por la derecha y la ultraderecha.

En la marcha de ayer en Madrid no faltaron las referencias al Poder Judicial. Los líderes de CCOO y UGT, Unai Sordo y Pepe Álvarez, respectivamente, urgieron al Gobierno a renovar ya el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), aun sin la oposición, en línea con lo que le han reclamado ya a Sánchez mu-

chos de sus aliados parlamentarios, que incluso le han pedido una Ley de Medios que combata el "dominio de la derecha mediática", como hizo la secretaria general de Podemos, Ione Belarra.

Los líderes sindicales tildaron de "bobada" que sean los propios jueces los que elijan a los miembros de su órgano de gobierno, como defiende el PP. "La justicia es ante todo un servicio público de los ciudadanos, y el Poder Judicial es un poder del Estado y debe ser democrático (...) no es un

club de petanca", afirmó el secretario general de CCOO, Unai Sordo, que calificó de "escándalo" que el CGPJ haya "cerrado" con "llaves por dentro". Incluso fue más allá al hablar de "acoso" político y mediático. Un supuesto acoso y ataques que, según el dirigente sindical, no habrían comenzado con Sánchez, sino con los sindicatos hace una década y que habrían sufrido también otras formaciones políticas, como Podemos.

En el plano puramente sindical, las organizaciones con-

Sánchez reapareció en Barcelona para apoyar a Illa y Puigdemont criticó su 'electoralismo'

vocantes de las movilizaciones instaron al Gobierno a avanzar para "lograr el pleno empleo" y "reducir la jornada, trabajar menos subiendo salarios y viviendo mejor, creciendo el empleo y la productividad de las empresas", ingredientes que los grandes organismos económicos no ven precisamente compatibles, advirtiendo al Gobierno de que evalúe con sosiego los posibles efectos negativos sobre productividad y empleo de un recorte de jornada combinado con nuevos aumentos del SMI y de los salarios. Sobre la reducción de jornada, la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, aseguró que "es un clamor y lo vamos a hacer posible", mientras que la titular de Trabajo, Yolanda Díaz, prometió que "vamos a trabajar menos y vamos a mantener el salario porque tenemos que trabajar menos para vivir mejor", asegurando que trabajará para "democratizar la economía".

Y mientras Gobierno y sindicatos se movilizaban ayer en defensa de Sánchez tras su insólita pausa reflexiva de cinco días para luego decidir que sigue al frente del Gobierno, el presidente apareció ayer por sorpresa en la Feria de Abril de Barcelona para apoyar al líder del PSC y candidato de los socialistas a las elecciones catalanas, Salvador Illa. Una aparición que el prófugo Carles Puigdemont no dudó en criticar con dureza desde Francia, donde llegó a decir que "no hay nada más inestable que tener líderes políticos capaces de todo, solo por razones puramente electoralistas".

Los hutíes amplían sus ataques al océano Índico y elevan la amenaza sobre el comercio marítimo

Expansión. Madrid

Pese a las expectativas de un posible alto el fuego en Gaza, los rebeldes hutíes de Yemen, respaldados por el régimen de Teherán, han continuado sus ataques contra cargueros comerciales internacionales, ampliando incluso su radio de acción, hasta ahora ceñido esencialmente al mar Rojo y a los accesos al Canal de Suez. Sin embargo, en las últimas fechas, los insurgentes han llevado sus ataques mucho más lejos, al Océano Índico,

donde el pasado viernes atacaron con drones un buque de carga con bandera portuguesa. El ataque se produjo a 600 kilómetros de las costas de Yemen, lo que deja entrever que los hutíes cuentan con capacidad para golpear al comercio marítimo internacional en pleno Índico, probablemente gracias a la tecnología de Irán, cuyo Gobierno amenazó ayer con que el ataque contra Israel del pasado 13 de abril "puede repetirse, según advirtió el coman-

dante en jefe de la Guardia Revolucionaria iraní, el general de división Hosein Salami. Mientras, el líder supremo de Irán, Ali Jamenei, hizo un llamamiento a elevar la presión sobre Israel y rechazó la normalización de las relaciones de ciertos países de la región de Oriente Medio con Tel Aviv.

Con este telón de fondo, se acrecienta la amenaza contra el comercio internacional, que ve con preocupación cómo los riesgos se extienden.

Ante los ataques lanzados por los hutíes (decenas desde el pasado mes de noviembre) en los accesos al Canal de Suez en el mar Rojo y el Golfo de Adén, muchas compañías navieras habían optado por desviar su ruta por otra más larga, alrededor del cabo de Buena Esperanza. Ahora, esas compañías, que navegan entre Asia y Europa, perciben que esa travesía tampoco es segura, lo que podría obligarles a buscar rutas aún más largas. "Es probable que algunos

barcos, especialmente aquellos con vínculos con Israel, Estados Unidos o Reino Unido, sean desviados más lejos" por la amenaza, señaló Jakob Larsen, jefe de seguridad marítima de BIMCO, según informa *Financial Times*.

Petróleo en caída

El aumento de los riesgos para el comercio marítimo no dio soporte ayer al precio del petróleo. La cotización del Brent, crudo de referencia en Europa, cayó más de un 3%,

INSEGURIDAD

Los rebeldes hutíes amplían su radio de acción mar adentro, lo que podría obligar a las navieras a buscar rutas todavía más largas.

retrocediendo hasta los 83,5 dólares por barril, mínimos desde marzo. Las expectativas de una tregua en Gaza y el aumento de los inventarios de crudo en EEUU han tirado a la baja de la cotización del oro negro, que pese a todo, sigue subiendo alrededor de un 8% en lo que va de año.



ELECCIONES EN CATALUÑA

“El 12-M es un primer paso para acabar con el sanchismo”

ENTREVISTA ALEJANDRO FERNÁNDEZ Candidato del PP a la Generalitat / Los populares, dispuestos a alcanzar acuerdos con los socialistas si los independentistas van a la oposición “en Cataluña y en Madrid”.

David Casals. Barcelona

El amago de dimisión por parte del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ha protagonizado el arranque de las elecciones catalanas, que el PP catalán afronta con pronósticos favorables. Las encuestas le auguran entre 10 y 15 escaños, frente a los tres actuales, y también pronostican que el bloque independentista podría perder la mayoría absoluta. De materializarse este escenario, su cabeza de lista, Alejandro Fernández (Tarragona, 1978), expresa su disposición a entenderse con los socialistas. Sin embargo, en esta entrevista avisa que no les dará un cheque en blanco. **– El CIS dio a conocer el lunes un sondeo exprés que apunta a un crecimiento del PSOE a nivel nacional. ¿Cómo puede afectar el anuncio de Sánchez?**

José Félix Tezanos nunca deja de sorprendernos. Cuando pensamos que llegamos a su techo de ignominia, se llega a un piso más al servicio de Sánchez y esta encuesta es una prueba de ello. **– Los mercados no se han inmutado tras la declaración presidencial. ¿Puede haber una ‘italianización’, en la que la política y la economía sigan trayectorias divergentes?**

Lo que le puedo asegurar es que el PP es garantía de estabilidad, y que política y economía irán en la misma línea. **– Tras las elecciones vascas del pasado 21 de abril, en las que el PP sumó un escaño, su partido aseguró que el miedo a una victoria de EH Bildu le penalizó. ¿Teme que le pueda ocurrir lo mismo en las elecciones catalanas?**

Afronto estas elecciones con la convicción de que seremos la fuerza política que más crezca, tanto en escaños como en votos. **– El PP catalán exige rebajas fiscales sin condicionarlas a un nuevo sistema de financiación. ¿Por qué?**

La Comunidad Valenciana sale peor parada que Cataluña y, en cambio, acaba de bajar los impuestos y mejora su recaudación. Si crece la actividad económica, hay más con-

“A Illa no le vamos a aceptar solo palabras; si rompe con el separatismo, nos podemos sentar a hablar”

“Nuestras condiciones son muy claras: pasar página al ‘procés’ y acabar con la decadencia económica”

tribuyentes que pagan, y por tanto, más ingresos. Así es como funcionan las economías de libre mercado y como las grandes naciones del mundo progresan, pero es evidente que algunos siguen teniendo una visión un poco marxista de la economía.

– ¿Ve algún aliado para sacar adelante medidas como la desaparición de Sucesiones?

De los últimos doce años, Junts ha gobernado diez, y ha aprobado todas las subidas impositivas y toda la agenda económica impuesta por la CUP. No hay ninguna formación con la que tengamos sintonía en este aspecto.

– ¿Pueden regresar las sedes de las empresas que dejaron Cataluña por el ‘procés’?

Se tienen que dar cuatro condiciones: impuestos moderados, estabilidad política, seguridad jurídica y un clima favorable al mundo empresarial. Aquí tenemos lo contrario: falta de seguridad jurídica, inestabilidad, impuestos confiscatorios y un discurso del no a todo en el que el empresariado es tratado como una especie de ser perverso y un ladrón. Con este clima, cualquiera vuelve.

– Si el PP es decisivo, ¿derogará el tope a los alquileres?

Presentamos un recurso que nos dio la razón en una parte sustancial y el Govern sigue incumpliendo esta sentencia. En ocho años de intervención del alquiler en Barcelona con Ada Colau, los precios se han doblado, prueba de que la medida no funciona. **– Los sondeos auguran un crecimiento del PP catalán. ¿Su crisis es historia?**

En los últimos tiempos, hemos visto en Cataluña cómo Convergència no existe, Unió



Alejandro Fernández (PP), en las dependencias del Parlament, donde es diputado desde el año 2015.

tampoco y Cs está en una situación que compromete su viabilidad. Nosotros hemos vivido un momento muy difícil, pero corregimos errores y hoy estamos en disposición de liderar el constitucionalismo catalán.

– Sin el apoyo del PP, Jaume Collboni no sería alcalde de Barcelona, pero no todas las exigencias que le reclamaron se han cumplido. ¿Valió la pena apoyar su investidura?

No se podía permitir que Barcelona cayera en las garras de Carles Puigdemont, pero estamos muy descontentos con el incumplimiento de la palabra de Collboni. Y precisamente por eso, al PSC no le aceptaremos solo palabras. Le

pediremos hechos: si rompe con el separatismo, nos podemos sentar a hablar. En caso contrario, no vamos a caer en la trampa.

– Vox, que irrumpió en el Parlament en 2021, ¿podría dificultar una alternancia en el Govern ya que rechaza entenderse con la izquierda?

No puedo elucubrar sobre lo que hagan los demás. Nuestras condiciones son muy claras: pasar página al ‘procés’ y acabar con la decadencia económica, social y de la convivencia en Cataluña.

– ¿Ve a los socialistas en condiciones de romper en el Congreso con ERC y Junts?

El PP no va a formar parte

de una ecuación que permita que el ‘procés’ continúe. El Partido Socialista lo tiene que tener claro. Una nueva etapa en Cataluña significa que los separatistas estén en la oposición, aquí y en Madrid, y que no tengan la llave de la política española.

– ¿Qué va a pasar con las prerrogativas que los independentistas arrancaron al PSOE a cambio de la investidura de Sánchez, como la condonación parcial de la deuda de la Generalitat que está en manos del FLA o el traspaso de Cercanías?

Mi función no es elucubrar sobre las ideas de mis adversarios. Lo que sí traslado a la ciudadanía es que estas elec-

“La amnistía es inmoral e ilegal; Europa la ha metido en la nevera y es lo que va a seguir ocurriendo”

“La Comunidad Valenciana sale peor parada que Cataluña en financiación y acaba de bajar impuestos”

ciones, además de ser una oportunidad para acabar con el ‘procés’, pueden ser un primer paso también para acabar con el sanchismo, lo que es un elemento movilizador e ilusionante por una parte sustancial del electorado.

– Puigdemont insiste en su regreso. La previsión es que la ley de amnistía se apruebe entre finales de mes y principios de junio, pero si el juez que se encargue de aplicarla formula una cuestión prejudicial a los tribunales comunitarios, la Comisión Europea ya ha dicho que quedará suspendida. ¿Qué ocurrirá?

El tiempo nos está dando la razón. Nosotros sostenemos que la amnistía, además de romper el principio de igualdad entre los españoles, es una operación corrupta porque no se hace en aras a la reconciliación, sino como un intercambio para lograr la investidura. Es una operación inédita que, además de inmoral, es claramente ilegal. De momento, lo que podemos decir es que la han metido en la nevera, que está paralizada. Y es lo que va a seguir ocurriendo, porque el poder judicial no va a aplicar tan alegremente un artefacto de una ilegalidad tan flagrante.

– En otoño, trascendió que el PP mantuvo contactos con Junts para buscar su apoyo tras ganar las elecciones generales. Usted se mostró muy crítico públicamente con estas conversaciones. ¿Con el partido de Puigdemont se puede hablar?

Junts no tiene nada que ver con la antigua Convergència. Es un movimiento nacional populista destinado a erosionar la democracia española, y que considera que todos los que no pensamos como ellos somos fascistas, colonos, ñor-dos y todas estas lindezas. Yo creo en el diálogo, pero con quien te respeta y respeta las reglas del juego. Si no, es imposible.

– ¿Se sintió solo en su crítica a la dirección?

Leí alguna cosa al respecto, pero siempre como fuentes anónimas. No he escuchado a nadie en público decir que me equivoqué.

Elecciones en Londres: de la victoria de Khan a la reválida de Sunak

COMICIOS MUNICIPALES EN INGLATERRA/ El alcalde de la capital británica enlazará su tercer mandato, salvo sorpresa. Perder más de 550 concejales y Birmingham cuestionarían la continuidad del primer ministro.

Artur Zanón, Londres

Las elecciones municipales que celebrará hoy parte de Reino Unido serán el gran termómetro que avance la magnitud del cambio que puede producirse en los comicios nacionales, previstos este otoño. Los expertos albergan pocas dudas de que Londres seguirá teniendo un alcalde laborista, pero están pendientes de tres elementos: cuántos concejales perderán los conservadores y ganarán los laboristas, qué parte del voto *tory* se va a formaciones más a la derecha como Reform UK o a los liberaldemócratas y si los conservadores mantendrán plazas fuertes como la alcaldía de West Midlands (Birmingham).

Pocas cosas están más claras en la política británica que la victoria del actual alcalde de Londres, Sadiq Khan. El laborista saca casi 20 puntos en las encuestas a la candidata conservadora, Susan Hall, sin el carisma que tuvo en su día Boris Johnson, alcalde entre 2008 y 2016. Le puede beneficiar el hecho de aglutinar el voto del descontento por aspectos como la inseguridad, el encarecimiento de la vivienda, el alza del coste de la vida y, sobre todo, la extensión de la zona de ultrabajas emisiones (Ulez, por sus siglas en inglés), los elementos que centran la campaña. Existen trece candidatos en total.

“Desde que en 2000 comenzó a votarse para la alcaldía, la diferencia siempre ha sido muy pequeña. Esperamos que los márgenes se ajusten, pero existen muy pocas opciones de una sorpresa”, apunta Tony Travers, profesor del departamento de Gobierno de la London School of Economics and Political Science (LSE). Por ejemplo, en 2021 –los comicios se aplazaron desde 2020 por el Covid–, los laboristas (40%) sacaron menos de cinco puntos a los *tories* (35,3%).

El sistema electoral británico es muy complejo y cambia con el tiempo. Sin ir más lejos, este año no habrá papeleta de segunda opción en la capital británica. Además, la norma es diferente según la zona del país y solo se vota en algunas ciudades. En la capital, por ejemplo, se eligen dos ámbitos con tres papeletas: un sobre para el



Sadiq Khan no parece que tendrá problemas para renovar como alcalde de Londres frente a la opositora conservadora, Susan Hall.



ELECCIONES A LA VISTA EN REINO UNIDO

¿Qué preocupa...

En % (multirrespuesta)

...a los británicos...

| | |
|----------------|----|
| Economía | 50 |
| Salud | 45 |
| Inmigración | 37 |
| Medio ambiente | 20 |
| Brexit | 14 |

...y a los londinenses?

| | |
|------------------|----|
| Coste de la vida | 59 |
| Delincuencia | 41 |
| Vivienda | 34 |
| Salud | 29 |
| Transporte | 26 |

| | | |
|----------------------------|-----------------------------------|--|
| Alcaldía de Londres | 8,9 millones de habitantes | 20.400 Presupuesto, (23.800 M€) en millones de libras |
|----------------------------|-----------------------------------|--|

Expansión

Encuestas favorables a Khan

En porcentaje.

■ 2021 (elecciones)

■ Abr 2024 (encuesta)

| | | |
|------------------------------|------|----|
| Partido Laborista | 40 | 46 |
| Partido Conservador | 35,3 | 27 |
| Reform UK (en 2021 era UKIP) | 0,6 | 9 |

Fuente: BBC, YouGov y LSE

Caer por debajo del 24% el próximo jueves supondría un nuevo varapalo para los 'tories'

dos días en Londres, donde no se conocerá hasta el sábado el sentido de las papeletas metidas hoy en las urnas.

Si Khan revalida el cargo, sería la primera ocasión que un alcalde enlaza tres mandatos. El independiente primero y luego laborista Ken Livingstone (2000-08) y Boris Johnson encadenaron, cada uno, dos periodos.

En un país más centralizado

que España como Reino Unido, las principales atribuciones de Londres se centran en el transporte público, la educación, la vivienda, el medio ambiente, la cultura y el desarrollo económico, aunque la regulación sobre la City recae en Downing Street, aguas arriba del Támesis.

Las principales promesas del actual alcalde son comidas gratis en las escuelas, congelar las tarifas del transporte público, 40.000 viviendas públicas y 1.300 policías. La contrincante *tory* pone sobre la mesa 1.500 policías nuevos, desmontar la zona de bajas emisiones y más vivienda pública (sin concretar cuánta).

Las elecciones municipales tienen lugar solo en Inglaterra y Gales y están en juego 2.639 concejales, con varios focos fuera de Londres. El principal está puesto en si los conservadores aguantarán en el Muro Rojo, la zona del norte de Inglaterra donde caló el mensaje del Brexit y los *tories*, que todavía gozaban de popularidad, obtuvieron buenos resultados en 2021. Una señal de alarma será si los conservadores pierden Tees Valley o West Midlands, donde Andy Street es alcalde desde 2017.

Muchos consistorios fuera de Londres llegan a las elecciones esquilmados, cerca de la quiebra y con la obligación de

realizar recortes. La inflación, la insuficiente financiación y la exigencia de nuevos servicios los han puesto contra las cuerdas y varios se han visto obligados a vender activos y a recortar. El gasto per cápita en este escalón de la Administración ha caído más de un 20% desde 2010.

Del éxito al fracaso

La lectura en clave nacional será inevitable. “En 1979, en 1997 y en 2010, los partidos que estaban a punto de entrar en el Gobierno hicieron grandes avances en las municipales”, explica Sara B. Hobolt, también profesora del departamento de Gobierno de la LSE. Ahora, el declive en la confianza de los conservadores tras los gobiernos de Johnson y Liz Truss se ha acentuado con Sunak y se percibe a este partido como poco competente en general y, en concreto, en áreas que podrían ser su especialidad, como la economía. Los vientos de cola de hace cuatro años soplan ahora de frente.

¿Cuál será la medida de la derrota de los conservadores? Tony Travers explica que sacar más de un 26% de voto y perder menos de 450 concejales sería un éxito, mientras que recibir menos del 24% y dejarse más de 550 concejales podría poner en duda incluso el erosionado liderazgo de Rishi Sunak para los comicios generales. En la órbita laborista, añadir más de 400 ediles y superar el 41% sería una gran noticia para su líder, Keir Starmer, mientras que avanzar menos de 300 concejales y no alcanzar el 39% se convertiría en un toque de atención.

Los ruidos de sables son una constante en torno a Westminster y muchas miradas se dirigirán hacia Sunak (el liderazgo del laborista Starmer no está cuestionado). Hobolt y Travers no descartan incluso un relevo del primer ministro y candidato conservador. La pregunta que tratan de resolver muchos diputados conservadores, conscientes de que no repetirán, es la siguiente: “¿Podemos ir a peor?, ¿Un cambio de líder, aunque sea a última hora y a la desesperada, ayudará a que pueda revalidar mi escaño?”.

China frente a la trampa del ingreso medio

Nouriel Roubini

En el Foro de Desarrollo de China (la reunión anual de mayor nivel entre los responsables políticos chinos de mayor jerarquía y los principales directores ejecutivos de empresas de ese país, además de otros responsables de las políticas –en ejercicio y retirados–, y académicos como yo) la discusión se centró de lleno en el riesgo que corre China de caer en la temida trampa del ingreso medio; después de todo, pocas economías emergentes han logrado sumarse al grupo de los países con altos ingresos.

¿Será China la excepción? Después de más de 30 años de tasas de crecimiento cercanas al 10%, su economía se desaceleró bruscamente en esta década; incluso el año pasado –cuando experimentó un fuerte rebote después de la era de la política de cero Covid-19– su crecimiento según los indicadores oficiales solo fue del 5,2%. Aún peor es que según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional su crecimiento caerá al 3,4% anual para 2028, y teniendo en cuenta sus políticas actuales muchos analistas prevén que la tasa de crecimiento potencial solo será del 3% para fines de esta década. Si eso ocurre, China habrá efectivamente caído en la trampa del ingreso medio.

Además, los problemas chinos son más estructurales que cíclicos: la desaceleración se debe, entre otros factores, al rápido envejecimiento de la población, el estallido de una burbuja inmobiliaria, el enorme exceso de deuda pública y privada (cercano al 300% del PIB), y un cambio de tendencia que marca el abandono de las reformas orientadas al mercado y la vuelta al capitalismo de Estado. La inversión financiada con créditos alcanzó niveles excesivos debido a los préstamos de los bancos estatales a las empresas públicas y gobiernos locales; al mismo tiempo, el gobierno ha estado atacando al sector tecnológico y a otras empresas privadas, perjudicando con ello a la confianza empresarial y la inversión privada.

En este nuevo periodo de desglobalización y proteccionismo, parece que China llegó al límite del crecimiento basado en exportaciones. Las sanciones tecnológicas de Occidente por cuestiones geopolíticas limitan el crecimiento de sus sectores de alta tecnología y el ingreso de inversión directa extranjera (IDE); y la combinación del elevado ahorro de los hogares locales y las bajas tasas de consumo (debido a la falta de seguridad social y la baja participación de los hogares en el ingreso) obstaculizan aún más el crecimiento.

El viejo modelo de crecimiento chino está roto. Gracias a los bajos salarios (competitivos a escala internacional), China pudo dedicarse al

China necesita un nuevo modelo de crecimiento que no se centre en los productos sino en los servicios y el consumo privado. La participación de los servicios en el PIB es excesivamente baja respecto de los niveles mundiales.



En la imagen, una concurrida calle comercial de Shanghái.

Pekín no parece estar dispuesto a adoptar políticas para aumentar el consumo privado

principio a la manufactura liviana y las exportaciones, antes de encarar inversiones masivas en infraestructura y bienes raíces. Ahora las autoridades chinas promueven el crecimiento de alta calidad basado en la manufactura y exportación de productos tecnológicamente avanzados (vehículos eléctricos, paneles solares, y otros productos verdes y de alta tecnología) y sostenido con incentivos financieros a las ya hinchadas empresas públicas. Pero si la demanda interna –especialmente, el consumo privado– no acompaña, el exceso de inversión en esos sectores llevará a un exceso de capacidad... y al dumping en los mercados mundiales.

La inflación

El exceso de oferta (en términos de demanda interna) ya está causando presiones inflacionarias, lo que aumenta el riesgo de estancamiento secular. Cuando China era más pequeña y pobre, los mercados mundiales podían absorber un aumento brusco de sus exportaciones, pero ahora que se ha convertido en la segunda

Muchos observadores creen que Xi margina a los tecnócratas favorables al mercado

economía mundial, el dumping de su capacidad excedente enfrentará aranceles y proteccionismo aún más draconianos.

China necesita entonces un nuevo modelo de crecimiento que no se centre en los productos sino en los servicios locales y el consumo privado. La participación de los servicios en el PBI es excesivamente baja respecto de los niveles mundiales; y aunque los responsables políticos chinos insisten con el discurso de impulsar la demanda interna, no parecen estar dispuestos a adoptar las políticas fiscales y de otro tipo necesarias para aumentar el consumo privado y reducir el ahorro de los hogares.

Esta situación requiere aumentar los beneficios para la jubilación y la provisión de atención médica y del seguro de desempleo, ofrecer residencias urbanas permanentes a los trabajadores rurales migrantes que actualmente carecen de servicios públicos, incrementar los salarios reales (ajustados por inflación) e implementar medidas para redistribuir las

utilidades de las empresas públicas entre los hogares, para que puedan aumentar el gasto.

Confianza

Aunque es obvio que China debe impulsar la confianza en el sector privado y reactivar el crecimiento con un modelo económico más sostenible, no está claro que sus líderes tengan completa conciencia de los desafíos que enfrentan. Mientras que el presidente chino, Xi Jinping, ha supervisado el retorno al capitalismo de Estado en la última década, el primer ministro, Li Qiang, conocido reformista orientado al mercado, parece haber sido marginado. Li no ofreció la habitual conferencia de prensa después de la Asamblea Popular Nacional de China ni se reunió con la delegación extranjera completa durante el último Foro de Desarrollo de China. En lugar de ello, el propio Xi recibió a una delegación reducida de líderes empresariales extranjeros.

La interpretación más generosa de esas señales es que Xi ahora entiende que debe vincularse con el sector privado y las corporaciones multinacionales internacionales para recuperar su confianza e impulsar la inversión extranjera directa, el crecimiento basado en el sector privado, y el consumo privado. Es posible que Li, quien aún mantiene su cargo, esté impulsando silenciosamente “la apertura y reformas” mientras mantiene un perfil bajo por deferencia a Xi.

Pero la interpretación de muchos observadores es más pesimista: señalan que después de marginar a los tecnócratas favorables al mercado –como Li, el ex primer ministro Li Keqiang, el ex gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, asesores como Liu He y Wang Qishan, y diversos reguladores financieros– Xi creó nuevos comités económicos y financieros en el partido para sustituir a organismos gubernamentales. Se rodeó de asesores como He Lifeng, el viceprimer ministro de economía, y Zheng Shanjie, el nuevo director de la Comisión para el Desarrollo y la Reforma Nacional, que simpatizan con el dogma obsoleto del capitalismo de Estado.

Con declaraciones y mantras majestuosos sobre las reformas y la atracción de inversión extranjera no se logrará mucho. Lo que realmente importa son las políticas que China implemente durante el próximo año, que mostrarán si es capaz de evitar la trampa del ingreso medio y volver a la senda de un crecimiento más robusto.

Profesor emérito de Economía de la Escuela de Negocios Stern de la Universidad de Nueva York, es uno de los fundadores de Atlas Capital Team y autor de 'Megaamenazas: las diez peligrosas tendencias que hacen peligrar nuestro futuro'.

© Project Syndicate



La periodista Victoria Prego falleció ayer a los 75 años.

Adiós a Victoria Prego, gran cronista de la Transición

Expansión. Madrid

La periodista Victoria Prego falleció en la madrugada del miércoles en Madrid a los 75 años. Con una dilatada trayectoria profesional a sus espaldas, Prego ha pasado ya a los anales de la profesión por su retrato de la Transición. A lo largo de su carrera, que comenzó en 1974 en los servicios informativos de TVE, donde trabajó hasta 1994, entrevistó a importantes personajes de la vida política, económica y social de España, además de colaborar con distintas publicaciones. En el año 2000 se incorporó al diario *El Mundo*, donde trabajó durante quince años, antes de poner rumbo a la presidencia de la Asociación de la Prensa de Madrid entre 2015 y 2019 y de ayudar a fundar en 2016 *El Independiente*, medio en el que trabajaba hasta la fecha como adjunta al director.

Representantes de la política, el periodismo y las instituciones lamentaron su fallecimiento. Los Reyes recordaron a la veterana comunicadora “como gran cronista de la Transición, la voz que nos dio las claves de aquella época de nuestra historia, con una brillante carrera que la ha convertido para siempre en indispensable referente profesional en la historia del periodismo español”. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, la definió como “una periodista con mayúsculas; suya fue la voz que nos enseñó qué fue la Transición a toda una generación”. Mientras, el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, la recordó como “una mujer libre que dedicó su vida al periodismo; nos deja para siempre su excelente crónica televisada de la Transición, que ya es parte de nuestra historia democrática”.

Expansión & EMPLEO

Cinco excusas para no contratarle y otras cinco razones de peso

RECLUTAMIENTO/ El trabajo más difícil del mundo sigue siendo buscar empleo, con procesos de selección cada vez más largos y exigentes. Conozca algunos filtros discutibles y otros que resultan más sólidos.

Tino Fernández, Madrid

Los procesos de selección se alargan cada vez más por las exigencias crecientes del mercado laboral –sobre todo, tras algunos fenómenos pospandemia, como la *gran dimisión*–, y el rigor se debe en gran parte a que existe un desajuste de talento que impide a los reclutadores presentar suficientes candidatos adecuados para un puesto.

El difícil trabajo de buscar empleo se ha complicado más de la cuenta, porque hay bastante confusión sobre los nuevos perfiles que se demandan. Y desde hace año y medio esto se complica con la llegada de la inteligencia artificial generativa y el impacto de ésta en el mercado de trabajo.

Conocer la transformación del mundo del empleo y de las profesiones, que da lugar a un nuevo mapa de puestos y roles en las organizaciones, no es sencillo y provoca desajustes sin precedentes entre oferta y demanda de empleo.

En este escenario, los candidatos deben preparar cada vez mejor su historial y han de ser muy precisos al construir su mensaje, anticipándose a lo que necesitan las empresas y los reclutadores.

Entre los filtros con los que se encuentran los aspirantes puede haber razones bastante discutibles por las que un reclutador decide rechazar a un solicitante de empleo. Si usted busca trabajo, conviene que conozca estos factores de rechazo cuestionables que perjudican los resultados de contratación. Pero también debe tener en cuenta otras razones de peso que pueden poner en peligro su candidatura a un puesto. Y para las que debe estar preparado.

Malos filtros

Precisamente uno de los principales culpables de las altas tasas de fracaso son los que algunos denominan factores *knockout*, muy cuestionables, y que implican el rechazo instantáneo de un aspirante.

- Uno de ellos es la exclusión del candidato basándose en su **adaptación cultural**. Implica suponer que los aspiran-



tes que difieren significativamente en valores, actitudes y comportamientos terminarán perturbando la cohesión y el buen funcionamiento del equipo. Y también implica la falsa creencia de que tarde o temprano estos aspirantes se darán cuenta de que no encajan, convirtiéndose en carne de rotación temprana, una estadística que ninguna organización quiere padecer.

- Otra excusa pobre es el rechazo por un **mal lenguaje corporal** –que se reduce a lo que uno comunica sin hablar– como si este fuera un indicador fiable de cómo será el profesional en el trabajo.

El lenguaje corporal es el 90% de cómo somos percibidos, y puede relacionarse con otra de las malas excusas para no contratar: las primeras impresiones.

- Sobre el rechazo basado en las **primeras impresiones** hay que tener en cuenta que éstas normalmente están influenciadas por sesgos inconscientes, y que suelen limitarse a factores no relacionados con el trabajo, que pueden ser discriminatorios.

La primera impresión que ofrecemos a un entrevistador en un proceso de selección puede determinar si vamos a

conseguir ese empleo o cuál será el sueldo que percibamos... por exceso o por defecto. La altura, la edad, la raza o la apariencia física no deberían tener más importancia que la experiencia o el verdadero talento.

Solemos comparar con un modelo: nosotros mismos. Y esto no es ajeno al proceso de selección, en el que se dan sesgos y condicionantes, y la mejor impresión siempre la causará quien sea un clon del que escoge.

Todo esto no implica que el reclutador deba obviar en su evaluación las primeras impresiones, pero deben complementarse con otras adicionales que se recogen a lo largo del proceso de contratación.

- Excluir a un candidato por causa de la **generación** a la que pertenece también es discutible. Algunos reclutadores sienten que no entienden o no saben cómo manejar a candidatos de generaciones más distantes. Las decisiones sobre la base de esto resultan también discriminatorias.

- La quinta excusa pobre para no contratar a un candidato es que sea **demasiado perfecto** o que esté **sobrecualificado**. En todo caso, hay que dar-

le al problema de la sobrecualificación la importancia que merece, sobre todo si lo asociamos con la paradoja que se da en nuestro mercado laboral y que consiste en que, a pesar de las altas tasas de paro, hay muchos puestos que no se cubren. Esta dificultad de las empresas para encontrar a los candidatos adecuados es ya un problema estructural en España.

En general, los niveles de exigencia en lo que se refiere a cualificación son cada vez más altos, pero la adecuación de esas cualificaciones a las necesidades reales de las empresas resultan muy difíciles de ajustar.

- A estas cinco excusas pobres se pueden añadir otras, antes de llegar a las razones poderosas por las que uno puede participar en numerosos procesos de selección sin ser elegido. Así, algunos reclutadores tienden a rechazar a los aspirantes porque el candidato que opta al puesto está desempleado; porque no ha permanecido todo el tiempo que habría querido el reclutador en algunos de sus trabajos anteriores; porque ha cambiado muchas veces de sector o de función; o porque parece demasiado arriesgado contratar a una persona

sin el título universitario que el reclutador cree que es necesario.

Argumentos de peso

Después de varios procesos de selección fallidos quizá no le llaman porque no encaja en los puestos en los que ha estado empujado.

En los procesos de selección cada vez más largos conviene desarrollar una investigación antes de la entrevista, para conocer y entender las responsabilidades laborales y la cultura de la compañía.

Conviene conocer la manera de superar ciertos obstáculos que le pueden cerrar el paso a un empleo:

- Uno de los grandes errores en los que puede caer como aspirante –y que en el escenario actual le penalizará gravemente– es no saber vender su valor diferencial. Para arreglar esto debe trabajar en su marca personal desde la perspectiva de aquello que le hace único profesionalmente. Y también en su red de contactos. Lo importante es explicar cómo se va a anticipar usted a las demandas del mercado y cómo conseguirá los recursos necesarios para lograr esa anticipación. Como ya se ha explicado, las capacidades pro-

EXIGENCIAS

Los **procesos** son cada vez **más largos** y exigentes por el desajuste de talento que dificulta a los reclutadores presentar candidatos adecuados a los puestos.

fesionales adecuadas son las que le proporcionarán las ventajas competitivas que le diferencian del resto de candidatos.

- El fallo también puede estar en no conocer bien quiénes son los reclutadores, qué quieren y cómo trabajan. En realidad, los reclutadores no son sus amigos. Usted no tiene que agradarles. El que selecciona siempre tiene en cuenta lo que es mejor para su cliente, y lo que usted debe hacer es demostrar las capacidades que ese reclutador necesita para la compañía en cuestión. Quizá resulte agradable en el proceso de selección, pero puede que no encaje en el perfil que la organización necesita.

- Será un fracaso si usted no consigue generar su propia empleabilidad. Debe pensar cómo evolucionará cada posición y qué se requerirá en cada nivel para estar preparado. Para tener éxito en la búsqueda son imprescindibles nuevas capacidades y habilidades, que se valoran mucho más que los títulos académicos.

- Hay que explorar asimismo la misión y los valores de la empresa; y para obtener información es bueno hablar con personas que ya trabajan en la compañía en la que pretende trabajar. Cuando haya completado su investigación, reflexione sobre sus propias habilidades y experiencias. Debe comprobar que estén alineadas con lo que la organización necesita.

- Un novísimo fallo en la búsqueda es no tener en cuenta el boom de la inteligencia artificial generativa. Como aspirante a un puesto debe afrontar el hecho de que hoy es posible atreverse a emprender nuevos caminos laborales, a probar nuevas profesiones y a desarrollar tareas con las que hace apenas un año ni nos atrevíamos. La cuestión es si usted está preparado para esto y si es más competitivo que el resto de candidatos, que también cuentan con esos *superpoderes* que otorga la IA.



V Foro Internacional Expansión



The European House
Ambrosetti

8-9 MAYO 2024

Retos para una
nueva era económica
y geopolítica.

**El futuro se
decide aquí.**



#ForoInternacional

foro.expansion.com/

ABANCA

abertis

AstraZeneca

ALCALÁ DE HENARES
AYUNTAMIENTO

CEPSA

Comunidad
de Madrid

endesa

EMSA

HERBERT
SMITH
FREEMAN

Iberdrola

IBERIA

LETI
Pharma

Naturgy

Renault
Group

REPSOL

Sanitas
Porta de Rupa

Santander

Telefónica
desde 1924

TENDAM

Universidad
de Alcalá

ANIVERSARIO
PATRIMONIO
MUNDIAL



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

| | Cierre | Variación diaria | | Máximo anual | Mínimo anual | Variación anual(%) |
|-------------------------|-----------|------------------|-------|--------------|--------------|--------------------|
| | Puntos | % | | | | |
| ESPAÑA | | | | | | |
| Ibex 35 (2) | 10.854,40 | -246,40 | -2,22 | 11.154,60 | 9.858,30 | 7,45 |
| Ibex Medium Cap (2) | 13.708,60 | -98,30 | -0,71 | 13.806,90 | 12.984,10 | 1,18 |
| Ibex Small Cap (2) | 8.255,80 | -41,20 | -0,50 | 8.299,40 | 7.709,00 | 3,90 |
| Latibex Top (2) | 5.614,70 | -156,80 | -2,72 | 6.038,20 | 5.614,70 | -6,52 |
| Madrid (2) | 1.076,93 | -25,23 | -2,29 | 1.106,91 | 972,17 | 8,01 |
| B. Consumo (2) | 5.763,31 | -103,45 | -1,76 | 6.129,70 | 5.210,06 | 4,21 |
| Mat. / Const. (2) | 1.640,73 | -15,99 | -0,97 | 1.740,00 | 1.628,22 | -1,55 |
| Petróleo / Energía (2) | 1.736,34 | -21,06 | -1,20 | 1.806,68 | 1.617,48 | -2,69 |
| S. Fin./Inmobiliar. (2) | 678,66 | -29,12 | -4,11 | 714,64 | 532,23 | 24,73 |
| Tecnol. / Comunic. (2) | 710,96 | -4,96 | -0,69 | 735,81 | 667,37 | 0,25 |
| Serv. Consumo (2) | 1.050,37 | -17,31 | -1,62 | 1.086,94 | 947,40 | 7,64 |
| Barcelona (2) | 893,26 | -19,19 | -2,10 | 914,50 | 789,09 | 10,02 |
| BCN Mid-50 (2) | 24.840,62 | -119,80 | -0,48 | 24.960,42 | 23.262,06 | 2,34 |
| Bilbao (2) | 1.682,58 | -36,33 | -2,11 | 1.727,61 | 1.549,45 | 5,56 |
| Valencia (2) | 1.675,25 | -35,78 | -2,09 | 1.711,03 | 1.521,82 | 6,99 |
| ZONA EURO | | | | | | |
| Dax Xetra (2) | 17.932,17 | 0,00 | 0,00 | 18.492,49 | 16.431,69 | 7,05 |
| CAC 40 (2) | 7.984,93 | 0,00 | 0,00 | 8.205,81 | 7.318,69 | 5,86 |
| Aex 25 (2) | 878,83 | 0,00 | 0,00 | 886,67 | 771,43 | 11,69 |
| Ftse Mib (2) | 33.746,66 | 0,00 | 0,00 | 34.759,69 | 30.077,46 | 11,19 |
| PSI-20 (2) | 6.615,56 | 0,00 | 0,00 | 6.680,62 | 6.055,53 | 3,43 |
| Austria-Atx Vienna (2) | 3.560,42 | 0,00 | 0,00 | 3.592,33 | 3.327,04 | 3,65 |
| Grecia-Atenas (2) | 1.448,48 | 0,00 | 0,00 | 1.455,48 | 1.301,34 | 12,01 |

| | Cierre | Variación diaria | | Máximo anual | Mínimo anual | Variación anual (%) |
|---------------------------|--------------|------------------|-------|--------------|--------------|---------------------|
| | Puntos | % | | | | |
| RESTO EUROPA | | | | | | |
| FT-SE 100 | 8.121,24 | -22,89 | -0,28 | 8.147,03 | 7.446,29 | 5,02 |
| SMI (2) | 11.260,91 | 0,00 | 0,00 | 11.790,46 | 11.091,58 | 1,11 |
| Dinamarca-Kfx Copenh. | 2.666,39 | -15,40 | -0,57 | 2.751,08 | 2.283,27 | 16,77 |
| Rusia-Rts Moscou (2) | 1.174,68 | 0,00 | 0,00 | 1.186,79 | 1.064,44 | 8,42 |
| OMX Stockholm 30 (2) | 2.556,40 | 0,00 | 0,00 | 2.566,81 | 2.297,85 | 6,60 |
| PANEUROPEOS | | | | | | |
| FTSE Eurotop 100 | 3.987,18 | -6,88 | -0,17 | 4.057,14 | 3.683,01 | 6,39 |
| FTSE Eurofirst 300 | 1.998,72 | -3,01 | -0,15 | 2.031,11 | 1.850,49 | 5,83 |
| DJ Stoxx 50 | 4.391,41 | -3,89 | -0,09 | 4.429,10 | 4.033,40 | 7,28 |
| Euronext 100 (2) | 1.503,61 | 0,00 | 0,00 | 1.531,46 | 1.368,00 | 7,75 |
| S&P Europe 350 | 2.048,70 | -3,02 | -0,15 | 2.081,16 | 1.900,94 | 5,43 |
| S&P Euro | 2.138,62 | -0,10 | 0,00 | 2.195,83 | 1.261,91 | 7,42 |
| Euro Stoxx 50 | 4.921,22 | 0,00 | 0,00 | 5.083,42 | 4.403,08 | 8,84 |
| AMERICA | | | | | | |
| Dow Jones | 37.903,29 | 87,37 | 0,23 | 39.807,37 | 37.266,67 | 0,57 |
| S&P 500 | 5.018,39 | -17,30 | -0,34 | 5.254,35 | 4.688,68 | 5,21 |
| Nasdaq | 15.605,48 | -52,34 | -0,33 | 16.442,20 | 14.510,30 | 3,96 |
| Bovespa (2) | 125.924,19 | 0,00 | 0,00 | 132.833,95 | 124.171,15 | -6,16 |
| Merval (2) | 1.323.585,86 | 0,00 | 0,00 | 1.323.585,86 | 930.419,67 | 42,37 |
| IPC (2) | 56.727,98 | 0,00 | 0,00 | 58.711,87 | 54.704,74 | -1,15 |
| Colombia Colcap (2) | 1.357,31 | 0,00 | 0,00 | 1.415,24 | 1.220,31 | 13,56 |
| Venezuela-Ibc Caracas (2) | 62.713,43 | 0,00 | 0,00 | 66.016,25 | 47.998,11 | 8,44 |

| | Cierre | Variación diaria | | Máximo anual | Mínimo anual | Variación anual (%) |
|-----------------------------|-----------|------------------|---------|--------------|--------------|---------------------|
| Canada-Tse 300 | 21.728,55 | 14,01 | 0,06 | 22.361,78 | 20.584,97 | 3,67 |
| Chile-Ipsa (2) | 6.511,93 | 0,00 | 0,00 | 6.726,67 | 5.844,56 | 5,07 |
| ASIA-PACIFICO | | | | | | |
| Nikkei | 38.274,05 | -131,61 | -0,34 | 40.888,43 | 33.288,29 | 14,37 |
| Hang Seng (2) | 17.763,03 | 0,00 | 0,00 | 17.763,03 | 14.961,18 | 4,20 |
| Kospi-Seul (2) | 2.692,06 | 0,00 | 0,00 | 2.757,09 | 2.435,90 | 1,39 |
| St Singapur (2) | 3.292,69 | 0,00 | 0,00 | 3.293,13 | 3.107,10 | 1,62 |
| Australia-Sidney | 7.831,90 | -100,10 | -1,26 | 8.153,70 | 7.575,60 | 0,03 |
| AFRICA-ORIENTE MEDIO | | | | | | |
| Egipto-Cma El Cairo | 5.670,65 | 96,93 | 1,74 | 7.854,63 | 5.573,72 | 3,60 |
| Israel-Tel Aviv 100 | 1.955,40 | -15,33 | -0,78 | 2.040,82 | 1.830,41 | -4,92 |
| Sudáfrica-Jse All Share (2) | 76.076,17 | 0,00 | 0,00 | 76.456,15 | 71.693,09 | -1,06 |
| DIVISAS FRENTE AL EURO | | | | | | |
| Euro/Dólar | 1,0718 | -0,0002 | -0,0187 | 1,0987 | 1,0632 | -3,00 |
| Euro/Yen | 168,2700 | 0,7400 | 0,4417 | 168,2700 | 155,6800 | 7,64 |
| Euro/Libra | 0,8548 | -0,0002 | -0,0175 | 0,8665 | 0,8510 | -1,65 |
| Euro/Franco Suizo | 0,9787 | 0,0011 | 0,1125 | 0,9846 | 0,9305 | 5,69 |
| BONOS A 10 AÑOS | | | | | | |
| B. España 10 años | 3,359 | 0,00 | 0,00 | 3,438 | 2,987 | -0,29 |
| B. Alemania 10 años | 2,589 | 0,00 | 0,00 | 2,631 | 2,000 | 0,03 |
| B. EEUU 10 años | 4,654 | -0,01 | -0,28 | 4,706 | 2,366 | 0,79 |
| B. Reino unido | 4,411 | 0,00 | 0,14 | 4,411 | 3,639 | 0,71 |
| B. Japón | 0,887 | 0,01 | 1,26 | 0,906 | 0,562 | 0,47 |
| Diff. EEUU/Alemania | 2,065 | -0,01 | -0,63 | 2,192 | 1,715 | 0,76 |

(1)A media sesión. (2)Festivo.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

| Periodo | IRPH (TAE) | | Conjunto de entidades | CECA | Deuda | Míbor a 1 año | Euríbor a 1 año |
|------------|------------|-------|-----------------------|------|-------|---------------|-----------------|
| | Bancos | Cajas | | | | | |
| 2022 | | | | | | | |
| Agosto | - | - | 2,198 | - | 1,091 | 1,249 | 1,249 |
| Septiembre | - | - | 2,410 | - | 1,459 | 2,233 | 2,233 |
| Octubre | - | - | 2,666 | - | 1,742 | 2,629 | 2,629 |
| Noviembre | - | - | 2,877 | - | 1,988 | 2,828 | 2,828 |
| Diciembre | - | - | 3,116 | - | 2,084 | 3,018 | 3,018 |
| 2023 | | | | | | | |
| Enero | - | - | 3,345 | - | 2,345 | 3,337 | 3,337 |

| Periodo | IRPH (TAE) | | Conjunto de entidades | CECA | Deuda | Míbor a 1 año | Euríbor a 1 año |
|------------|------------|-------|-----------------------|------|-------|---------------|-----------------|
| | Bancos | Cajas | | | | | |
| Febrero | - | - | 3,585 | - | 2,608 | 3,534 | 3,534 |
| Marzo | - | - | 3,664 | - | 2,785 | 3,647 | 3,647 |
| Abril | - | - | 3,683 | - | 2,856 | 3,757 | 3,757 |
| Mayo | - | - | 3,967 | - | 2,939 | 3,862 | 3,862 |
| Junio | - | - | 4,045 | - | 3,010 | 4,007 | 4,007 |
| Julio | - | - | 4,186 | - | 3,100 | 4,149 | 4,149 |
| Agosto | - | - | 4,237 | - | 3,154 | 4,073 | 4,073 |
| Septiembre | - | - | 4,305 | - | 3,225 | 4,149 | 4,149 |

| Periodo | IRPH (TAE) | | Conjunto de entidades | CECA | Deuda | Míbor a 1 año | Euríbor a 1 año |
|-----------|------------|-------|-----------------------|------|-------|---------------|-----------------|
| | Bancos | Cajas | | | | | |
| Octubre | - | - | 4,330 | - | 3,308 | 4,160 | 4,160 |
| Noviembre | - | - | 4,276 | - | 3,341 | 4,022 | 4,022 |
| Diciembre | - | - | 4,219 | - | 3,302 | 3,679 | 3,679 |
| 2024 | | | | | | | |
| Enero | - | - | 4,062 | - | 3,216 | 3,609 | 3,686 |
| Febrero | - | - | 3,985 | - | 3,165 | 3,671 | 3,671 |
| Marzo | - | - | 3,901 | - | 3,085 | 3,718 | 3,718 |

PAGO DE DIVIDENDOS

| VALOR | Día (*) | Concepto | Bruto | Neto |
|----------------------|---------|----------|--------|--------|
| MAYO | | | | |
| B. Santander | 2-5 | C | 0,0950 | 0,0770 |
| Inditex | 2-5 | A | 0,7700 | 0,6237 |
| Inv. Dualca | 2-5 | C | 0,1780 | 0,1442 |
| Ores | 2-5 | A | 0,0117 | 0,0095 |
| Ores | 2-5 | R | 0,0290 | 0,0235 |
| N. Correia | 6-5 | A | 0,2700 | 0,2187 |
| Aena | 7-5 | A | 7,6600 | 6,2046 |
| Grupo Catalana Occ. | 8-5 | A | 0,5400 | 0,4374 |
| JUNIO | | | | |
| Vocento | 9-5 | A | 0,0350 | 0,0284 |
| Vocento | 9-5 | C | 0,0100 | 0,0081 |
| Alantra Part | 10-5 | A | 0,0800 | 0,0648 |
| Artech | 10-5 | A | 0,1058 | 0,0857 |
| Grupo Sanjosé | 23-5 | U | 0,1500 | 0,1215 |
| Lar España | 24-5 | U | 0,7381 | 0,5979 |
| Mapfre | 24-5 | C | 0,0900 | 0,0729 |
| JULIO | | | | |
| Endesa | 1-7 | C | 0,5000 | 0,4050 |
| Inmobiliaria del Sur | 1-7 | C | 0,1500 | 0,1215 |
| Enagás | 4-7 | C | 1,0440 | 0,8456 |
| Global Dominion | 9-7 | R | 0,0977 | 0,0791 |
| Acerinox | 19-7 | C | 0,3100 | 0,2511 |

| VALOR | Día (*) | Concepto | Bruto | Neto |
|------------|---------|----------|--------|--------|
| SEPTIEMBRE | | | | |
| Atramedia | 20-6 | A | 0,4300 | 0,3483 |
| Telefónica | 20-6 | R | 0,1500 | 0,1215 |
| Ebro Foods | 28-6 | A | 0,2200 | 0,1782 |
| OCTUBRE | | | | |
| Ebro Foods | 1-10 | A | 0,2200 | 0,1782 |
| NOVIEMBRE | | | | |
| Inditex | 4-11 | C | 0,2700 | 0,2187 |
| Inditex | 4-11 | E | 0,5000 | 0,4050 |
| DICIEMBRE | | | | |
| Aperam | 6-12 | A | 0,4250 | 0,3443 |
| Telefónica | 19-12 | R | 0,1500 | 0,1215 |

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

| Fráncfort | Cierre | Variación | | Títulos negociados |
|-------------------|--------|-----------|----|--------------------|
| | | día (%) | | |
| Acerinox | -- | -- | -- | -- |
| BBVA | -- | -- | -- | -- |
| B. Sabadell | -- | -- | -- | -- |
| Endesa | -- | -- | -- | -- |
| Ercros | 3,48 | -0,14 | -- | -- |
| Iberdrola | -- | -- | -- | -- |
| Inditex | -- | -- | -- | -- |
| NH Hoteles | -- | -- | -- | -- |
| Repsol | -- | -- | -- | -- |
| Telefónica | -- | -- | -- | -- |
| Lisboa | | Variación | | Títulos negociados |
| | | día (%) | | |
| Merlin Properties | -- | -- | -- | -- |

| París | Variación | | Títulos Negociados |
|--------------|-----------------------|---------|---------------------------|
| | Cierre | día (%) | |
| Airbus | -- | -- | -- |
| Arcelor | -- | -- | -- |
| Nueva York | Variación | | Títulos Negociados |
| | Cierre | día (%) | |
| Repsol | 15,58 | -0,86 | 42.826 |
| B. Santander | 4,80 | -- | 167.007 |
| Telefónica | 4,44 | 0,23 | 39.169 |
| BBVA | 10,46 | -2,33 | 358.692 |
| Total | Títulos negociados | | Porcentaje sobre total |
| | 3.929.051 | | |

A = A cuenta. C = Complementaria. R = Reservas. U = Único. E = Extra.

DIVISAS LATINOAMERICANAS

| 1 dólar | 1 euro | Dólar |
|-----------|-----------|---------------------|
| 876,50 | 936,00 | Pesos argentinos |
| 5,19 | 5,55 | Reales brasileños |
| 3.913,50 | 4.179,23 | Pesos colombianos |
| 959,04 | 1.024,16 | Pesos chilenos |
| 24.900,00 | 26.591,00 | Sucres ecuatorianos |

| 1 dólar | 1 euro | Dólar |
|---------|--------|-----------------------|
| 17,03 | 18,19 | Pesos mexicanos |
| 1,00 | 1,07 | Dólares Bahamas |
| 3,75 | 4,01 | Nuevos soles peruanos |
| 155,11 | 168,69 | Dólares jamaicanos |

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

| Emisor |
|--------|
|--------|

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

01-05-2024

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Mín. anual (divisa) |
|--------------------------------|--------|------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| ARGENTINA FESTIVO Pesos | | | | | |
| Agrometal | -- | -- | -- | 69,80 | 44,50 |
| Aluar | -- | -- | -- | 1.085,00 | 718,00 |
| Banco Macro | -- | -- | -- | 5.938,85 | 2.790,00 |
| Bco. Francés | -- | -- | -- | 3.484,50 | 1.775,50 |
| Comercial del Plata | -- | -- | -- | 120,00 | 74,00 |
| Cresud | -- | -- | -- | 1.241,00 | 805,50 |
| Edenor | -- | -- | -- | 1.330,75 | 790,00 |
| Grupo Galicia | -- | -- | -- | 3.544,10 | 1.688,00 |
| Insa | -- | -- | -- | 1.186,45 | 781,00 |
| Ledesma | -- | -- | -- | 1.133,00 | 718,00 |
| Metrogas S.A. | -- | -- | -- | 1.320,00 | 658,00 |
| Molinos Río Plata | -- | -- | -- | 4.975,00 | 2.340,00 |
| Pampa Energía | -- | -- | -- | 2.569,00 | 1.605,00 |
| Transener | -- | -- | -- | 1.533,00 | 898,00 |
| YPF S.A. | -- | -- | -- | 24.105,00 | 16.500,10 |

| | | | | | |
|------------------------------|----|----|----|-------|-------|
| BRASIL FESTIVO Reales | | | | | |
| Banco Do Brasil | -- | -- | -- | 59,60 | 27,38 |
| Bradesco | -- | -- | -- | 16,88 | 13,37 |
| Bradespar | -- | -- | -- | 25,44 | 19,50 |
| C.E.De Minas Gerais | -- | -- | -- | 15,60 | 11,44 |
| Eletrobras | -- | -- | -- | 44,46 | 36,76 |
| Embraer | -- | -- | -- | 33,52 | 21,07 |
| Gerdau | -- | -- | -- | 23,57 | 18,23 |
| Itau Unibanco | -- | -- | -- | 35,68 | 31,36 |
| Itausa | -- | -- | -- | 10,86 | 9,52 |
| MRV Engenharia e Parti | -- | -- | -- | 10,66 | 6,32 |
| Petrobras | -- | -- | -- | 42,90 | 35,65 |
| Sabesp | -- | -- | -- | 84,96 | 72,35 |
| Siderurgica | -- | -- | -- | 19,58 | 13,92 |
| TIEM | -- | -- | -- | 18,95 | 17,02 |

| | | | | | |
|----------------------------|----|----|----|-----------|----------|
| CHILE FESTIVO Pesos | | | | | |
| Banco de Chile | -- | -- | -- | 114,40 | 98,60 |
| Banco Itau | -- | -- | -- | 10.550,00 | 8.521,40 |
| Cervecerías U. | -- | -- | -- | 6.130,00 | 5.440,00 |
| Colbun | -- | -- | -- | 136,99 | 120,50 |
| Copec | -- | -- | -- | 7.213,80 | 5.910,00 |
| Enel Chile | -- | -- | -- | 59,93 | 52,50 |
| Engie Energía | -- | -- | -- | 910,00 | 770,00 |
| Entel | -- | -- | -- | 3.660,00 | 3.035,00 |
| Falabella | -- | -- | -- | 2.590,00 | 2.000,00 |
| LAN Chile | -- | -- | -- | 13,00 | 9,00 |
| Masisa | -- | -- | -- | 20,50 | 16,69 |
| Quinenco | -- | -- | -- | 3.500,00 | 2.889,50 |
| Sonda | -- | -- | -- | 439,90 | 355,00 |

| | | | | | |
|-------------------------------|----|----|----|-----------|-----------|
| COLOMBIA FESTIVO Pesos | | | | | |
| Banco de Bogotá | -- | -- | -- | 33.480,00 | 26.600,00 |
| Ecopetrol | -- | -- | -- | 2.445,00 | 1.995,00 |
| Grupo Argos | -- | -- | -- | 16.540,00 | 12.200,00 |

| | | | | | |
|---------------------------------------|----|----|----|--------|-------|
| HONG KONG FESTIVO Dólares H.K. | | | | | |
| Bank of East Asia | -- | -- | -- | 10,04 | 8,75 |
| Cathay Pacific Air | -- | -- | -- | 9,18 | 7,70 |
| Cheung Kong Hld. | -- | -- | -- | 42,60 | 35,60 |
| China Telecom | -- | -- | -- | 71,05 | 63,80 |
| Citic Pacific | -- | -- | -- | 8,33 | 6,78 |
| CLP Holdings Ltd | -- | -- | -- | 67,35 | 59,70 |
| CNOOC Ltd. | -- | -- | -- | 20,30 | 12,98 |
| Hang Lung Prop. | -- | -- | -- | 10,84 | 7,99 |
| Hang Seng Bank | -- | -- | -- | 103,90 | 79,25 |
| Henderson Land | -- | -- | -- | 24,10 | 20,30 |
| Hong Kong & China Gas | -- | -- | -- | 6,32 | 5,47 |
| Hong Kong Electr. | -- | -- | -- | 48,00 | 43,10 |
| Hsbc Holdings | -- | -- | -- | 67,00 | 57,95 |
| Lenovo Group | -- | -- | -- | 11,04 | 7,89 |
| MTR Corporation | -- | -- | -- | 30,15 | 23,45 |
| PCCW Ltd | -- | -- | -- | 4,24 | 3,83 |
| Shanghai Industrial H | -- | -- | -- | 11,10 | 9,05 |
| Sino Land Co Ltd | -- | -- | -- | 8,77 | 7,69 |
| Television Broadc. | -- | -- | -- | 3,73 | 2,86 |
| Wharf Holdings | -- | -- | -- | 28,95 | 22,40 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|----|----|----|------------|------------|
| JOHANNESBURGO FESTIVO Rand | | | | | |
| Angloplat | -- | -- | -- | 94.344,00 | 61.800,00 |
| Aspen Pharmacare | -- | -- | -- | 22.427,00 | 18.750,00 |
| Bidvest | -- | -- | -- | 26.208,00 | 22.628,00 |
| Harmony | -- | -- | -- | 17.521,00 | 10.457,00 |
| MTN Group | -- | -- | -- | 11.530,00 | 8.047,00 |
| Nedcor | -- | -- | -- | 23.484,79 | 20.700,00 |
| Richemont | -- | -- | -- | 317.468,00 | 231.445,68 |
| Sasol Limited | -- | -- | -- | 18.528,00 | 12.809,00 |
| Telkom | -- | -- | -- | 3.120,00 | 2.394,00 |
| WBHO | -- | -- | -- | 13.982,00 | 12.750,00 |
| Woolworths Hldgs | -- | -- | -- | 7.199,00 | 5.570,00 |
| MÉXICO FESTIVO Pesos | | | | | |
| Alfa | -- | -- | -- | 14,20 | 11,84 |
| América Móvil | -- | -- | -- | 16,56 | 14,56 |
| Arca Continental | -- | -- | -- | 198,74 | 165,21 |
| Cemex | -- | -- | -- | 15,13 | 12,58 |
| Cuervo | -- | -- | -- | 41,32 | 30,55 |
| Fomento E. Mexicano | -- | -- | -- | 243,51 | 197,50 |
| GP Aeroportuario | -- | -- | -- | 314,83 | 237,81 |

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Mín. anual (divisa) |
|------------------|--------|------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Gruma | -- | -- | -- | 345,48 | 287,03 |
| Grupo Carso | -- | -- | -- | 186,51 | 131,67 |
| Grupo Ind. Bimbo | -- | -- | -- | 88,34 | 66,12 |
| Kimberly Clark | -- | -- | -- | 39,89 | 35,76 |
| Megacable | -- | -- | -- | 52,00 | 37,76 |
| Regional SAB | -- | -- | -- | 168,82 | 149,55 |
| Televisa | -- | -- | -- | 11,46 | 8,91 |
| Vitro | -- | -- | -- | 22,74 | 8,80 |

| | | | | | |
|---------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| NUEVA YORK Dólares | | | | | |
| Dow Jones | | | | | |
| American Express | 231,46 | -1,10 | 23,55 | 239,12 | 179,79 |
| Apple Computer | 169,30 | -0,60 | -12,07 | 195,18 | 165,00 |
| Boeing Co. | 171,46 | 2,16 | -34,22 | 251,76 | 164,33 |
| Caterpillar | 331,07 | -1,05 | 11,97 | 379,30 | 278,63 |
| Chevron Corp. | 159,63 | -1,02 | 7,02 | 166,33 | 141,56 |
| Cisco Systems | 46,84 | -0,30 | -7,28 | 52,33 | 46,84 |
| Coca Cola | 61,93 | 0,26 | 5,09 | 62,04 | 58,06 |
| Disney | 110,48 | -0,56 | 22,36 | 122,82 | 89,29 |
| Dow Inc. | 57,23 | 0,58 | 4,36 | 59,99 | 52,47 |
| Exxon | 116,03 | -1,89 | 16,05 | 122,20 | 96,65 |
| Goldman Sachs | 426,95 | 0,06 | 10,67 | 430,81 | 376,91 |
| Home Depot | 331,97 | -0,67 | -4,21 | 395,20 | 331,97 |
| IBM | 164,43 | -1,06 | 0,54 | 197,78 | 159,16 |
| Intel Corp. | 30,36 | -0,36 | -39,58 | 49,55 | 30,36 |
| Johnson & Johnson | 151,18 | 4,56 | -3,55 | 162,74 | 144,45 |
| JP Morgan | 191,86 | 0,06 | 12,79 | 200,30 | 167,09 |
| McDonalds | 274,43 | 0,51 | -7,45 | 300,44 | 265,43 |
| Merck Co. | 128,80 | -0,33 | 18,14 | 131,95 | 113,24 |
| Microsoft Corp. | 395,13 | 1,49 | 5,08 | 429,37 | 367,75 |
| Nike Inc. | 90,34 | -2,08 | -16,79 | 107,18 | 88,84 |
| Pfizer Inc. | 27,18 | 6,09 | -5,59 | 29,73 | 25,26 |
| Procter & Gamble | 163,40 | 0,12 | 11,51 | 163,40 | 147,42 |
| Raytheon Tech | 101,22 | -0,30 | 20,30 | 102,44 | 85,02 |
| Travelers Grp | 213,15 | 0,47 | 11,90 | 230,89 | 191,30 |
| UnitedHealth | 484,11 | 0,08 | -8,05 | 545,42 | 439,20 |
| Verizon | 39,20 | -0,73 | 3,98 | 42,84 | 37,90 |
| Visa | 267,32 | -0,48 | 2,68 | 290,37 | 257,98 |
| Wal Mart Stores | 58,85 | -0,84 | -62,67 | 175,86 | 58,61 |
| Walgreens Boots | 17,34 | -2,20 | -33,59 | 26,66 | 17,34 |
| 3M Company | 98,44 | 2,00 | -9,95 | 110,00 | 90,54 |

| | | | | | |
|---------------------|----------|-------|--------|----------|----------|
| Nasdaq | | | | | |
| Adobe Systems Inc. | 469,39 | 1,42 | -21,32 | 634,76 | 462,83 |
| Adtran | 4,53 | 3,42 | -38,28 | 7,43 | 4,38 |
| ADV Micro Devi | 144,20 | -8,95 | -2,18 | 211,38 | 135,32 |
| AirBnb Inc | 156,13 | -1,54 | 14,68 | 168,18 | 133,42 |
| Akamai Technologies | 100,90 | -0,03 | -14,74 | 128,32 | 100,34 |
| Alcoa | 34,25 | -2,53 | 0,74 | 37,65 | 25,34 |
| Alibaba | 75,51 | 0,88 | -2,58 | 78,23 | 68,05 |
| Alphabet Inc | 163,86 | 0,66 | 17,30 | 171,95 | 131,40 |
| Amazon.com Inc | 178,86 | 2,21 | 17,72 | 189,05 | 144,57 |
| American Airlines | 13,58 | 0,52 | -1,16 | 15,68 | 12,93 |
| American Electronic | 88,15 | 2,46 | 8,53 | 88,15 | 75,94 |
| Amer.Tel & Tel | 16,92 | 0,18 | 0,83 | 18,10 | 16,09 |
| Amgen | 277,40 | 1,26 | -3,69 | 323,19 | 262,68 |
| Applied Materials | 193,99 | -2,35 | 19,70 | 212,98 | 149,00 |
| Atlasian | 172,77 | 0,27 | -27,36 | 257,43 | 172,30 |
| Atrion | 426,88 | 0,85 | 12,70 | 463,55 | 308,30 |
| Autodesk | 210,70 | -1,01 | -13,46 | 266,68 | 210,63 |
| Automatic Data | 247,31 | 2,24 | 6,16 | 255,87 | 232,51 |
| Baidu | 104,32 | 0,89 | -12,40 | 118,32 | 94,41 |
| Bank of America | 36,95 | -0,16 | 9,74 | 38,37 | 31,73 |
| Biogen Idec | 216,13 | 0,61 | -16,48 | 267,71 | 190,52 |
| Broadcom Lim. | 1.242,86 | -4,42 | 11,34 | 1.407,01 | 1.049,01 |
| C.H. Robinson | 72,09 | 1,54 | -16,55 | 88,59 | 67,89 |
| Check Point Soft. | 148,97 | -0,30 | -2,50 | 166,48 | 148,97 |
| Cintas | 663,59 | 0,80 | 10,11 | 687,03 | 577,26 |
| Comcast | 38,20 | 0,24 | -12,88 | 46,83 | 37,87 |
| Costco | 722,22 | -0,09 | 9,41 | 785,59 | 644,69 |
| Dentsply Int. | 30,18 | 0,57 | -15,20 | 37,39 | 30,01 |
| Dollar Tree | 118,60 | 0,30 | -16,51 | 150,02 | 118,25 |
| Dropbox | 23,48 | 1,38 | -20,35 | 33,16 | 22,75 |
| EBay Inc. | 51,06 | -0,93 | 17,06 | 52,78 | 40,67 |
| Enphase Energy Inc | 105,16 | -3,31 | -20,42 | 136,39 | 97,80 |
| Ericsson | 5,08 | 1,20 | -19,37 | 6,23 | 4,79 |
| Fastenal Co. | 68,18 | 0,35 | 5,26 | 78,42 | 61,98 |
| Fiserv | 148,86 | -2,50 | 12,06 | 159,82 | 131,75 |
| Flextronics Inc. | 26,34 | -8,06 | -13,53 | 30,64 | 22,13 |
| Frisch | 0,94 | 3,30 | 6,82 | 1,00 | 0,87 |
| Garmin | 163,42 | 13,12 | 27,14 | 163,42 | 119,49 |
| Gen Digital | 19,95 | -0,94 | -12,58 | 24,18 | 19,95 |
| Genentex Corp | 33,96 | -0,99 | 3,98 | 37,10 | 31,36 |
| Gilead Sciences | 65,51 | 0,48 | -19,13 | 87,03 | 65,20 |
| Google Inc. | 165,57 | 0,56 | 17,48 | 173,69 | 132,56 |
| Grail Electric | 159,70 | -1,31 | 25,13 | 180,12 | 124,06 |
| Groupm | 11,11 | -3,89 | -13,47 | 18,98 | 9,51 |
| Hancock Whitney | 46,34 | 2,09 | -4,63 | 48,46 | 41,83 |
| Health Thp | 18,88 | 1,45 | -4,65 | 20,84 | 16,18 |
| Henry Schein | 68,78 | -0,72 | -9,15 | 80,57 | 68,78 |
| Honeywell Intl. | 195,30 | 1,33 | -6,87 | 209,00 | 190,36 |
| Intuit | 615,20 | -1,67 | -1,57 | 669,36 | 586,82 |

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Mín. anual (divisa) |
|-----------------------|--------|---------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Intuitive Surg | 371,70 | 0,29 | 10,18 | 400,59 | 322,13 |
| JD.com | 29,27 | 1,32 | 1,32 | 30,34 | 21,44 |
| JetBlue Airways Corp. | 5,58 | -1,76 | 0,54 | 7,51 | 4,69 |
| KLA-Tencor | 666,04 | -3,37 | 14,58 | 723,26 | 544,31 |
| Lamar Advert. | 117,50 | 1,42 | 10,56 | 120,58 | 101,03 |
| Mercury Interactive | 28,66 | 1,63 | -21,63 | 36,05 | 26,23 |
| Meta Plataforma | 439,10 | 2,08 | 24,05 | 527,34 | 344,47 |
| Microchip Tech. | 88,77 | -3,49 | -1,56 | 93,60 | 80,58 |
| Micron Technology | 109,70 | -2,89 | 28,54 | 128,01 | 79,50 |
| NetApp | 100,99 | -1,19 | 14,55 | 106,48 | 84,60 |
| Netflix | 551,76 | 0,20 | 13,33 | 636,18 | 468,50 |
| News Corp. | 23,84 | 0,17 | -2,89 | 26,88 | 23,48 |
| NVIDIA Corp. | 830,03 | -3,93 | 67,61 | 950,02 | 475,69 |
| Oracle | 114,63 | 0,77 | 8,73 | 129,24 | 102,46 |
| PACCAR Inc. | 106,34 | 0,22 | 8,90 | 124,46 | 93,59 |
| Patterson Dental Co. | 25,45 | -0,08 | -10,54 | 30,36 | 25,35 |
| Patterson UTI Emer. | 10,51 | -2,87 | -2,69 | 12,52 | 9,89 |
| Paychex | 119,41 | 0,51 | 0,25 | 126,59 | 116,84 |
| PayPal Holdings | 66,16 | -2,59 | 7,73 | 67,92 | 56,13 |
| Qualcomm | 164,11 | -1,05 | 13,47 | 175,72 | 136,17 |
| Regeneron Pharma | 903,48 | 1,44 | 2,87 | 993,35 | 883,20 |
| Ross Stores | 127,82 | -1,34 | -7,64 | 150,45 | 127,82 |
| Ryanair ADR | 136,59 | 0,29 | 2,42 | 148,58 | 121,15 |
| Sirius XM Holdings | 3,05 | 3,74 | -44,24 | 5,49 | 2,94 |
| Spotify | 284,54 | 1,46 | 51,42 | 310,31 | 187,94 |
| Starbucks | 74,44 | -15,88 | -22,47 | 97,30 | 74,44 |
| Tesla Motors | 179,99 | -1,80 | -27,56 | 248,42 | 142,05 |
| Teva Pharmac. | 13,98 | -0,50 | 33,91 | 14,43 | 10,67 |
| T-Mobile US | 165,47 | 0,79 | 3,21 | 167,42 | 159,79 |
| Twenty-First Century | 31,33 | 1,03 | 5,59 | 32,35 | 28,42 |
| Verisign Inc. | 171,08 | 0,94 | -16,94 | 206,35 | 169,48 |
| Verisk Analytics | 233,00 | 6,90 | -2,45 | 250,66 | 217,96 |
| Vertex Pharma | 402,14 | 2,38 | -1,17 | 446,08 | 392,81 |
| Viavi Solutions Inc. | 7,92 | 0,25 | -21,35 | 10,99 | 7,90 |
| Vodafone | 8,41 | — | -3,33 | 9,26 | 8,06 |
| Western Digital | 70,51 | -0,45 | 34,64 | 73,90 | 49,43 |
| Workday Inc | 244,95 | 0,09 | -11,27 | 307,21 | 244,73 |
| Zoom Video | 61,61 | 0,83 | -14,32 | 70,91 | 59,08 |
| Zscaler Inc | 172,27 | -0,39 | -22,25 | 254,93 | 169,21 |

PRÓXIMO MIÉRCOLES GRATIS CON **Expansión**

MENSUAL DE BOLSA

Evolución de la bolsa en el mes
y perspectivas para el siguiente



ANALIZAR PARA GANAR

R TEATRO REAL
CERCA DE TI

Expansión

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|---|------|--|------------------------------|----------------------|
| ABANCA Gestión de Activos SGIC Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 576 57 65. Fecha v.L.: 29/04/24 | | | | |
| 1) Abanca Fondedépósito | F | 12,06 | 1,00 | 52/142 |
| 1) Abanca G. Agresivo* | V | 14,75 | 6,75 | 109/265 |
| 1) Abanca G. Conservador* | I | 10,04 | 0,18 | 7/11 |
| 1) Abanca G. Decidido* | I | 12,86 | 4,07 | 3/6 |
| 1) Abanca G. Moderado* | I | 11,06 | 1,39 | 14/24 |
| 1) Abanca Rendimiento* | F | 102,41 | 0,49 | 20/90 |
| 1) Abanca R. Fija Patrimonio* | D | 12,12 | 0,46 | 72/75 |
| 1) Abanca RF Gobiernos* | F | 8,87 | -1,91 | 68/76 |
| 1) Abanca RF Tram. Clim. 360* | F | 8,78 | -1,10 | 65/76 |
| 1) Abanca R. Fija Flexible* | F | 11,70 | -0,81 | 135/142 |
| 1) Abanca R. Fija Mixta* | M | 11,06 | 1,43 | 29/135 |
| 1) Abanca Rentas Crec. 2026 | F | 9,81 | -0,52 | 43/90 |
| 1) Abanca Rentas Crec. 2027 | F | 9,58 | -0,68 | 45/90 |
| 1) Abanca RV Dividendo* | V | 10,96 | - | |
| 1) Abanca R. Variable Europa* | V | 6,23 | 8,28 | 28/117 |
| 1) Abanca R. Variable Mixta* | R | 773,30 | 4,04 | 10/24 |
| 1) Abanca RY ESG 360* | V | 12,92 | 8,90 | 49/265 |
| 1) Bankeo-Ahorro Fondo* | D | 111,68 | 0,30 | 73/75 |
| 1) Bankeo Selecto Estrat. 50* | R | 119,26 | 3,38 | 87/192 |
| 1) Bankeo Selecto Estrat. 80* | V | 1.168,46 | 4,87 | 179/265 |
| 1) Bankeo Selecto Flex ISK* | X | 6,84 | 1,47 | 137/178 |
| 1) Imantia Ibox 35 | V | 16,64 | 11,63 | 12/80 |
| 1) Imantia Fondedépósito Inst | D | 12,55 | 1,07 | 52/75 |
| 1) Imantia Futuro* | V | 26,86 | 3,61 | 218/265 |
| 1) Imantia RF Dur 0-21 Inst* | F | 7,10 | - | |
| 1) Imantia R Fija Flexible* | F | 1.776,61 | -0,32 | 131/142 |
| 1) Imantia RF Flexible Insti* | F | 1.792,32 | 0,00 | 116/142 |
| Abante Asesores Gestión Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. María Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.L.: 29/04/24 | | | | |
| 1) Abante Asesores Global* | X | 19,49 | 3,68 | 60/178 |
| 1) Abante Bolsa* | V | 22,75 | 6,07 | 144/265 |
| 1) Abante Cartera Renta Fija | F | 9,94 | 0,03 | 32/90 |
| 1) Abante Índice Bolsa A* | V | 15,37 | 6,60 | 120/265 |
| 1) Abante Índice Bolsa L* | V | 15,89 | 6,73 | 115/265 |
| 1) Abante Índice Selec. A* | R | 12,20 | 3,62 | 76/192 |
| 1) Abante Índice Selec. L* | R | 12,57 | 3,67 | 75/192 |
| 1) Abante Life Sciences A* | V | 9,94 | 6,69 | 5/39 |
| 1) Abante Life Sciences C* | V | 8,41 | 6,68 | 6/39 |
| 1) Abante Moderado A* | I | 15,49 | 2,12 | 8/15 |
| 1) Abante Patrimonio Global* | X | 19,99 | 4,33 | 48/178 |
| 1) Abante Renta* | M | 12,10 | 0,49 | 87/135 |
| 1) Abante R. F. Corto Plazo | D | 12,48 | 1,28 | 18/75 |
| 1) Abante Quant Value SM | V | 12,68 | 9,38 | 1/5 |
| 1) Abante Sect. Inmobiliario | V | 17,27 | 3,36 | 1/8 |
| 1) Abante Selección* | R | 16,53 | 3,00 | 108/192 |
| 1) Abante Valor* | M | 13,32 | 1,24 | 35/135 |
| 1) AGF-Abante Pangea-A* | X | 8,25 | -0,27 | 159/178 |
| 1) AGF-Abante Pangea-B* | X | 7,76 | -0,49 | 163/178 |
| 1) AGF-Abante Pangea-C* | X | 8,16 | -0,24 | 158/178 |
| 1) AGF-European Quality-A* | V | 20,13 | 10,71 | 10/117 |
| 1) AGF-European Quality-B* | V | 19,72 | 10,48 | 12/117 |
| 1) AGF-Europ. Quality-C* | V | 15,23 | 10,70 | 11/117 |
| 1) AGF-Equity Manager A* | I | 11,89 | 5,67 | 3/24 |
| 1) AGF-Equity Manager B* | I | 10,83 | 5,31 | 4/24 |
| 1) AGF-Equity Manager C* | I | 12,51 | 5,68 | 2/24 |
| 1) AGF-Global Selection* | R | 13,72 | 3,52 | 78/192 |
| 1) AGF-Spanish Opp.-A* | V | 15,04 | 9,30 | 35/80 |
| 1) AGF-Spanish Opp.-B* | V | 14,10 | 9,05 | 37/80 |
| 1) AGF-Spanish Opp.-C* | V | 9,19 | 9,30 | 36/80 |
| 1) Kalahari | R | 14,86 | 9,31 | 3/24 |
| 1) Okowango Delta A | V | 16,61 | 12,62 | 6/80 |
| 1) Okowango Delta I | V | 18,77 | 12,72 | 5/80 |
| 1) Rural Selección Decidido* | V | 13,24 | 4,96 | 176/265 |
| 1) Rural Selección Equilib.* | R | 119,46 | 2,54 | 120/192 |
| 1) Tabor* | M | 10,24 | 1,00 | 47/135 |
| Alken Asset Managnt 61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega/ Jaime Mesa. Tfno. +44207 440 1351. Fecha v.L.: 29/04/24 | | | | |
| 1) ALKEN Abs Rtn Europ A | I | 144,68 | 5,64 | 5/33 |
| 1) ALKEN Abs Rtn Europ I | I | 165,74 | 5,80 | 4/33 |
| 1) ALKEN European Opps A | V | 277,88 | 9,84 | 17/117 |
| 1) ALKEN European Opps R | V | 348,67 | 10,00 | 16/117 |
| 1) ALKEN Sm Cap Europ R | V | 341,77 | 9,69 | 2/22 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|---|------|--|------------------------------|----------------------|
| Allianz Global Investors GmbH Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477408. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.L.: 30/04/24 | | | | |
| 1) AGI Adv R Euro AT | F | 94,06 | -0,79 | 48/90 |
| 1) AGI AdvFI SD AT | F | 99,38 | 0,11 | 108/142 |
| 1) AGI Artificial Intell ATH | V | 220,27 | 3,20 | 29/35 |
| 1) AGI Best Styles Glob E ATH | V | 190,39 | 9,68 | 37/265 |
| 1) AGI Capital Plus AT | M | 112,98 | -0,19 | 38/39 |
| 1) AGI Clean Planet AT | V | 139,11 | 7,66 | 4/26 |
| 1) AGI Climate Transition AT | V | 144,07 | 5,67 | 7/26 |
| 1) AGI Credit Opportun AT | F | 103,43 | 2,08 | 6/89 |
| 1) AGI Credit Opps Plus | F | 104,50 | 1,37 | 12/89 |
| 1) AGI Cyber Security AT | V | 110,27 | 3,83 | 27/35 |
| 1) AGI Dynamic MA Str 15 AT | M | 109,86 | 1,12 | 49/135 |
| 1) AGI Dynamic MA Str 50 AT | R | 151,06 | 5,28 | 23/192 |
| 1) AGI Dynamic MA Str 75 AT | R | 163,73 | 8,47 | 1/192 |
| 1) AGI EObilig CT ISR RC | F | 1.027,36 | 1,30 | 19/142 |
| 1) AGI Enhanced ST Eur AT | D | 109,46 | 0,89 | 68/75 |
| 1) AGI Euro Credit SRI AT | F | 103,25 | 0,80 | 27/76 |
| 1) AGI Emerg Markets SD ATH | V | 99,77 | 1,34 | 49/58 |
| 1) AGI Euroland Eq Grw AT | V | 285,40 | 5,04 | 47/51 |
| 1) AGI Euro Inflation LB AT | F | 106,76 | -1,67 | 13/15 |
| 1) AGI Europe Eq Grw AT | V | 386,21 | 3,66 | 91/117 |
| 1) AGI Europe Eq Grw S AT | V | 234,84 | 3,37 | 93/117 |
| 1) AGI European Eq Div AT | V | 331,79 | 6,18 | 67/117 |
| 1) AGI Floating Rate Note AT | F | 102,96 | 1,27 | 21/142 |
| 1) AGI Food Security AT | V | 85,96 | 2,86 | 3/5 |
| 1) AGI German Equity AT | V | 208,48 | 2,82 | 4/6 |
| 1) AGI Global Eq Insights AT | V | 186,48 | 3,53 | 221/265 |
| 1) AGI Global Floating RM AT | F | 103,08 | 2,02 | 1/142 |
| 1) AGI Green Bond AT | F | 87,23 | -1,96 | 60/89 |
| 1) AGI Gb Sustainability AT | V | 147,29 | 4,38 | 193/265 |
| 1) AGI Global Water ATH | V | 147,12 | 6,42 | 5/26 |
| 1) AGI Global Eq Growth ATH | V | 104,02 | 1,00 | 249/265 |
| 1) AGI Gb Metals & Mining AT | V | 74,75 | 9,44 | 2/2 |
| 1) AGI Income & Growth ATH | R | 150,09 | 1,32 | 1/1 |
| 1) AGI Japan Equity ATH | V | 203,67 | 16,37 | 3/23 |
| 1) AGI Multi Asset LS ATH | I | 112,02 | 3,19 | 5/13 |
| 1) AGI Oriental Inc AT | V | 377,15 | 4,92 | 9/11 |
| 1) AGI Pet & Animal Well ATH | V | 121,96 | -4,45 | 258/265 |
| 1) AGI Positive Change AT | V | 102,63 | 5,18 | 170/265 |
| 1) AGI Securicash SRI* | D | 1.042,82 | 1,31 | 11/75 |
| 1) AGI Smart Energy ATH | V | 124,60 | -2,55 | 3/6 |
| 1) AGI Strategy 15 CT | M | 153,25 | 0,44 | 90/135 |
| 1) AGI Strategy 50 CT | R | 226,81 | 4,25 | 61/192 |
| 1) AGI Strategy 75 CT | R | 299,18 | 7,41 | 2/192 |
| 1) AGI Thematica AT | V | 161,45 | 5,38 | 163/265 |
| 1) AGI US Investment GC ATH | F | 99,15 | -3,09 | 72/76 |
| 1) AGI US Short Durat HI ATH | F | 115,51 | 0,25 | 15/30 |
| 1) AGI Valeurs Durables RC* | V | 1.008,04 | 8,53 | 16/51 |
| 1) AGI Volatility Strat PT2 | O | 1.051,15 | 1,25 | 3/5 |
| 2) AGI China A AT USD | V | 9,68 | 6,50 | 5/14 |
| 2) AGI US Large Cap V AT USD | V | 11,22 | 9,16 | 37/87 |
| Amundi ASSET MANAGEMENT | | | | |
| Amundi Iberia Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327280. Fecha v.L.: 30/04/24 | | | | |
| 1) AF Absol Ret Multi Strat | I | 59,84 | 1,84 | 11/33 |
| 1) AF Cash EUR* | D | 101,85 | 1,21 | 30/75 |
| 1) AF Emerg Mkt Bond | F | 50,56 | 0,70 | 13/30 |
| 1) AF Euro Agg Bond | F | 124,38 | -1,40 | 62/90 |
| 1) AF Euroland Equity | V | 11,86 | 5,89 | 43/51 |
| 1) AF Europe Eq Conservat | V | 196,51 | 2,74 | 99/117 |
| 1) AF European Eq Value | V | 160,95 | 4,90 | 79/117 |
| 1) AF Global Agg Bond | F | 102,94 | -1,15 | 45/89 |
| 1) AF Global Ecology ESG | V | 426,90 | 10,98 | 1/26 |
| 1) AF MultiAsset Conservat | M | 102,65 | -0,87 | 121/135 |
| 1) AF MultiAsset Sustain Fut | R | 102,18 | 0,36 | 177/192 |
| 1) AF Pio US Eq Fundm Gnrth | V | 526,32 | 10,17 | 32/87 |
| 1) AF Pioneer US Bond | F | 43,56 | -3,90 | 16/16 |
| 1) AF US Pioneer Fund | V | 171,83 | 6,97 | 56/87 |
| 1) AF Volatility Euro* | O | 111,97 | -2,20 | 4/5 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|--|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1) AM Enhanced Ultra ST Bd SRI* | F | 112.495,38 | 1,77 | 3/142 |
| 1) AM Inde MSCI Emg Mkts* | V | 124,52 | 1,88 | 47/58 |
| 1) AM Inde MSCI EMU* | V | 242,51 | 5,83 | 44/51 |
| 1) AM Inde MSCI Europe* | V | 274,98 | 6,09 | 71/117 |
| 1) AM Inde MSCI Nth-Amr* | V | 480,50 | 4,64 | 75/87 |
| 1) AM Inde MSCI World* | V | 299,94 | 7,97 | 73/265 |
| 1) AM Inde S&P500* | V | 310,09 | 5,94 | 69/87 |
| 1) AM RI Impact Green Bd* | F | 90,03 | -2,24 | 67/89 |
| 1) Amundi Corto Plazo* | D | 12.717,27 | 1,22 | 27/75 |
| 1) Amundi Estrategia Glob* | M | 1.029,48 | 0,05 | 103/135 |
| 1) Amundi Rend Plus* | X | 124,96 | -1,11 | 168/178 |
| 1) Best Manager Conserv* | M | 643,68 | 0,50 | 28/39 |
| 1) Best Manager Selection* | X | 835,65 | 3,39 | 70/178 |
| 1) CPR Inv Climate Action* | V | 165,24 | 8,27 | 3/26 |
| 1) CPR Inv Education* | V | 106,25 | -2,33 | 254/265 |
| 1) CPR Inv Food for Gen* | V | 127,49 | 3,41 | 2/5 |
| 1) CPR Inv Gb Disrupt Opp* | V | 1.829,98 | 8,00 | 72/265 |
| 1) CPR Silver Age* | V | 2.647,86 | 4,48 | 82/117 |
| 1) First Eagle Am Int AHE* | X | 190,23 | 3,58 | 63/178 |
| 1) ING Cart. Naranja 0/100* | F | 10,18 | -0,11 | 125/142 |
| 1) ING Cart. Naranja 10-90* | M | 9,57 | -1,24 | 124/135 |
| 1) ING Cart. Naranja 20-80* | M | 10,12 | -0,55 | 118/135 |
| 1) ING Cart. Naranja 30-70* | M | 10,64 | 0,04 | 104/135 |
| 1) ING Cart. Naranja 40-60* | R | 10,91 | 0,79 | 171/192 |
| 1) ING Cart. Naranja 50-50* | R | 11,47 | 1,43 | 156/192 |
| 1) ING Cart. Naranja 75-25* | R | 13,01 | 4,41 | 56/192 |
| 1) ING Cart. Naranja 90* | V | 14,92 | 6,92 | 101/265 |
| 1) ING D FN Eurostoxx50* | V | 22,11 | 11,13 | 7/51 |
| 1) ING DIR FN Conservad* | I | 12,05 | -0,23 | 9/11 |
| 1) ING DIR FN Dinámico* | I | 15,90 | 0,42 | 14/15 |
| 1) ING DIR FN Ibox35* | V | 21,60 | 11,51 | 14/80 |
| 1) ING DIR FN Moderado* | I | 13,44 | -0,25 | 23/24 |
| 1) ING DIR FN S&P500* | V | 31,61 | 10,42 | 26/87 |
| 2) First Eagle Am Int. AU* | X | 9.117,89 | 7,35 | 5/178 |
| Andbank Asset Management 4, Bas Jnan Monet L 2300 Luxembourg. Severino Pass. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.L.: 29/04/24 | | | | |
| 1) Merchanc Merchfondo | V | 78,09 | -8,44 | 261/265 |
| 1) Merchanc RF Flexible | F | 107,11 | 1,43 | 11/89 |
| 1) Merchanc Universal | R | 100,51 | 1,86 | 146/192 |
| 1) SH Balanced A | R | 130,08 | 0,63 | 173/192 |
| 1) SH Balanced B | R | 126,90 | 0,77 | 172/192 |
| 1) SH Best BlackRock | X | 1,08 | 2,17 | 103/178 |
| 1) SH Best Carmignac | X | 1,13 | 6,02 | 24/178 |
| 1) SH Best JP Morgan | X | 1,08 | 4,41 | 47/178 |
| 1) SH Equity Europe A | V | 115,44 | -7,33 | 115/117 |
| 1) SH Best M&G | X | 1,07 | -0,23 | 157/178 |
| 1) SH Best Morgan Stanley | X | 1,05 | 7,16 | 7/178 |
| 1) SH Equity Spain A | V | 103,32 | -2,80 | 80/80 |
| 2) SH Flexible Fixed Inc US | F | 108,84 | 2,66 | 1/16 |
| 1) SH Global Equity | V | 115,49 | 6,58 | 121/265 |
| 1) SH Global Sustainable Imp | X | 111,00 | 1,56 | 132/178 |
| 1) SH Multi Agresivo | R | 12,14 | 3,39 | 85/192 |
| 1) SH Multi Dinámico | R | 11,55 | 2,83 | 116/192 |
| 1) SH Multi Equilibrado | M | 10,38 | 1,37 | 31/135 |
| 1) SH Multi Inversión | R | 10,87 | 2,16 | 130/192 |
| 1) SH Multi Moderado | M | 9,86 | 0,66 | 66/135 |
| 1) SH Short Term A | F | 103,00 | 0,69 | 73/142 |
| Andbank Wealth Management Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 91 7453406. Fecha v.L.: 29/04/24 | | | | |
| 1) AndBank Megatrends FI* | V | 14,01 | 5,52 | 162/265 |
| 1) Foncess Flexible* | R | 12,94 | 1,63 | 151/192 |
| 1) Fondibis | M | 12,28 | 3,93 | 2/39 |
| 1) Gestión Talento* | V | 12,64 | 3,38 | 223/265 |
| 1) Gestión Value A* | V | 14,45 | 6,26 | 136/265 |
| 1) Medigestión | I | 11,27 | 2,49 | 4/15 |
| 1) Merchfondo | X | 122,00 | -8,50 | 176/178 |
| 1) Merch-Fonctomar | M | 26,66 | 0,66 | 67/135 |
| 1) Merch-Oportunidades | X | 10,69 | -7,23 | 175/178 |
| 1) Merch-Universal | R | 61,07 | 2,42 | 123/192 |
| 1) Sigma Inv. House Ahorro | F | 12,68 | 0,60 | 81/142 |
| 1) Sigma Inv. House Flex Gbl* | X | 21,12 | 1,56 | 133/178 |
| 1) Sigma Inv. House Healthc | V | 33,29 | 1,99 | 27/39 |
| 1) Sigma Inv. House R. Fija | F | 20,11 | 0,59 | 17/90 |
| 1) Sigma Inv House Selección* | X | 3,86 | -0,55 | 164/178 |

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en las columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija larga, Renta fija corta y Otra Renta fija; V: Renta variable, renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector; D: Mercado monetario; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (10) corona danesa, (11) corona sueca, (12) dólar Hong Kong, (13) dólar Singapur, (14) rublo ruso, (15) yuan chino, (16) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Valor liquid. euros a mon. local | Rend. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| 1)BBK Multiestrategia | I 1.097,70 | 1,12 | 2/11 |
| 1)BBK Pequeñas Cos. Europa | V 420,77 | -2,95 | 21/22 |
| 1)BBK Ibox 2028 Plus Gar* | G 64,44 | 1,52 | 14/67 |
| 1)BBK Premium Moderado | R 119,15 | 2,03 | 138/192 |
| 1)BBK RF Coal Gar* | G 1.146,50 | 0,92 | 2/31 |
| 1)BBK Objetivo Diciembre 2023 | D 1.528,24 | 0,87 | 71/75 |
| 1)BBK RF Largo Plazo | F 1.244,09 | -0,76 | 47/90 |
| 1)BBK RV Euro | V 99,57 | 9,84 | 12/51 |
| 1)BBK Tecnología | V 1.248,35 | 11,88 | 11/35 |

| Fondo | Valor liquid. euros a mon. local | Rend. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|--------------------------------|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| 1)BBVA Bonos Int. Flexible* | F 14,39 | -5,41 | 89/89 |
| 1)BBVA Bonos Corporativos* | F 15,38 | 0,16 | 45/76 |
| 1)BBVA Bonos Valor Relativo | I 11,05 | -0,29 | 3/4 |
| 1)BBVA Crédito Europa | F 132,70 | 0,56 | 32/76 |
| 1)BBVA European Equity Fund | V 169,11 | 1,46 | 104/117 |
| 1)BBVA Fondt. CP | D 1.453,07 | 0,90 | 66/75 |
| 1)BBVA Futuro Sostenible * | I 925,17 | 0,47 | 9/15 |
| 1)BBVA Gest. Conservadora* | M 10,53 | 0,90 | 53/135 |
| 1)BBVA Gestión Decidida * | R 9,21 | 3,83 | 72/192 |
| 1)BBVA Gestión Moderada* | R 6,91 | 2,06 | 137/192 |
| 1)BBVA Mega Planeta Tierra* | V 7,64 | 3,49 | 222/265 |
| 1)BBVA Megatend Demografía | V 214,78 | 4,56 | 186/265 |
| 1)BBVA Mej. Ideas Cubiert. 70* | V 10,28 | 4,13 | 209/265 |
| 1)BBVA Miliner. Bolsa Acc. | V 11,61 | 3,75 | 90/117 |
| 1)BBVA Retorno Absoluto* | I 3,11 | 4,09 | 7/13 |
| 1)Metropolis Renta* | X 16,70 | - | - |
| 1)Quality Global* | X 615,31 | 1,54 | 134/178 |
| 1)Quality Inv. Conservadora* | M 10,87 | 0,52 | 83/135 |
| 1)Quality Inv. Decidida* | R 14,81 | 5,08 | 25/192 |
| 1)Quality Inv. Moderada* | R 13,45 | 2,24 | 129/192 |
| 1)Quality Mejores Ideas* | V 14,00 | 6,06 | 145/265 |
| 1)Quality Selec. Emerg. * | V 11,71 | 1,95 | 46/58 |

| Fondo | Valor liquid. euros a mon. local | Rend. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| 1)Bestinvester Bolsa | V 79,04 | 5,40 | 54/80 |
| 1)Bestinvester Consumo Global | I 224,65 | 9,30 | 2/21 |
| 1)Bestinvester Corto Plazo | F 15,64 | 1,26 | 22/142 |
| 1)Bestinvester Grandes Cos. | V 297,80 | 6,46 | 126/265 |
| 1)Bestinvester Internacional | V 60,85 | 10,78 | 26/265 |
| 1)Bestinvester Latam* | V 13,59 | -2,72 | 3/7 |
| 1)Bestinvester Mixto | R 37,96 | 7,40 | 2/24 |
| 1)Bestinvester Norteamérica | V 19,74 | 10,61 | 23/87 |
| 1)Bestinvester Patrimonio | M 11,18 | 2,55 | 4/39 |
| 1)Bestinvester Renta | F 12,85 | 1,70 | 3/90 |
| 1)European Financ. OPP A* | V 12,87 | 6,49 | 8/8 |
| 1)European Financ. OPP Z* | V 13,98 | 6,68 | 7/8 |
| 1)Tordesillas Iberia A* | V 18,90 | 2,99 | 68/80 |
| 1)Tordesillas Iberia Z* | V 13,94 | 3,21 | 65/80 |
| 1)Tordesillas Long/Short A* | I 11,29 | 0,02 | 13/13 |
| 1)Tordesillas Long/Short Z* | I 11,66 | 0,21 | 12/13 |

| Fondo | Valor liquid. euros a mon. local | Rend. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| 1)CBK Bolsa España 150 | V 8,34 | 16,78 | 1/80 |
| 1)CBK Bolsa Gest. España Es | V 55,17 | 14,59 | 3/80 |
| 1)CBK Bolsa Gest. España Pl | V 13,84 | 14,86 | 2/80 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Emerg. Est* | V 9,46 | 6,17 | 22/58 |
| 1)CBK Bolsa Ind. Euro Est. | V 53,40 | 11,70 | 6/51 |
| 1)CBK RF Sel. Global E* | F 9,22 | -1,87 | 57/89 |
| 1)CBK Bolsa Gest. Europa Est. | V 7,67 | 6,94 | 41/117 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Emerg. Pl* | V 13,92 | 6,37 | 20/58 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Europa Est* | V 15,79 | 6,06 | 72/117 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Europa Pl* | V 17,19 | 6,30 | 63/117 |
| 1)CBK Gar. Bolsa Europa 2024 | G 108,61 | 1,75 | 8/67 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Asia Pl* | V 13,04 | 5,51 | 7/11 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Asia Est. * | V 11,84 | 5,27 | 8/11 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Global Est* | V 16,40 | 6,95 | 98/265 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Global Pl* | V 18,02 | 7,20 | 89/265 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Japon Est. * | V 7,74 | 5,08 | 21/23 |
| 1)CBK Bolsa Sel. Japon Plus* | V 8,53 | 5,32 | 20/23 |
| 1)CBK Bolsa Sel. USA Est* | V 26,22 | 8,54 | 40/87 |
| 1)CBK Bolsa Sel. USA Pl* | V 28,84 | 8,78 | 39/87 |
| 1)CBK Bolsa USA | V 27,20 | 10,24 | 31/87 |
| 1)CBK Bonos Flotantes 2025P | F 6,15 | 1,48 | 10/142 |
| 1)CBK DP Inflación 2024 | F 7,67 | 0,96 | 3/15 |
| 1)CBK Cauto Div. Univ* | M 95,12 | 0,39 | 92/135 |
| 1)CBK Bolsa Ind. Exp. Est. | V 11,09 | 11,47 | 15/80 |
| 1)CBK Destino Est* | X 7,42 | 2,61 | 93/178 |
| 1)CBK Destino Plus* | X 7,67 | 2,74 | 89/178 |
| 1)CBK Destino 2026 Est* | X 6,77 | 2,94 | 80/178 |
| 1)CBK Destino 2026 Plus* | X 6,91 | 3,08 | 78/178 |
| 1)CBK Destino 2030 Est* | X 8,69 | 3,33 | 72/178 |
| 1)CBK Destino 2030 Plus* | X 8,98 | 3,47 | 66/178 |
| 1)CBK Destino 2040 Est* | X 9,23 | 4,89 | 42/178 |
| 1)CBK Destino 2040 Plus* | X 9,53 | 5,03 | 40/178 |
| 1)CBK Destino 2050 Est* | X 9,52 | 5,34 | 33/178 |
| 1)CBK Destino 2050 Plus* | X 9,83 | 5,48 | 28/178 |
| 1)CBK Diversificado Dinám. * | I 6,20 | 0,28 | 21/24 |
| 1)CBK Estrat. Flexib. IEx* | M 5,69 | -1,70 | 128/135 |
| 1)CBK Euro Top Ide. Univ | V 10,36 | 7,44 | 28/51 |

| Fondo | Valor liquid. euros a mon. local | Rend. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| 1)CBK Erol Sent. 15 Univ* | I 126,07 | -0,45 | 4/4 |
| 1)CBK Estrat. Flexib. Plu* | M 5,59 | -1,76 | 129/135 |
| 1)CBK Erol Sent. 30 Univ* | I 109,94 | 0,56 | 20/24 |
| 1)CBK Fondosero LP Univ | F 159,59 | -0,64 | 44/90 |
| 1)CBK Bolsa Improvers | V 2.533,60 | - | - |
| 1)CBK Gestión 30* | M 6,44 | 0,68 | 26/39 |
| 1)CBK Gestión 60* | R 8,22 | 2,32 | 15/24 |
| 1)CBK Gar. Creciente 2024 | G 121,19 | 0,77 | 3/31 |
| 1)CBK Gar. Dinámico | G 104,58 | 0,98 | 33/67 |
| 1)CBK Gar. EURIBOR | G 110,96 | 0,92 | 35/67 |
| 1)CBK Bolsa USA Div. Cubier | V 13,40 | 6,47 | 63/87 |
| 1)CBK Gar. EURIBOR II | G 110,50 | 0,88 | 38/67 |
| 1)CBK Comunicación Mundial | V 39,09 | 13,02 | 4/35 |
| 1)CBK Gar. Sel. XII | G 10,63 | 1,57 | 11/67 |
| 1)CBK Gar. Val. Responsables | G 98,94 | 0,48 | 52/67 |
| 1)CBK Gestión Total Plus* | X 8,14 | 4,65 | 45/178 |
| 1)CBK Iher Extra | M 7,34 | 1,02 | 45/135 |
| 1)CBK Iher Pl | M 7,39 | 1,09 | 42/135 |
| 1)CBK Mix. Dividendos Univ* | M 7,78 | -0,48 | 117/135 |
| 1)CBK Mix. RF 15 Univ* | M 11,76 | 1,71 | 13/39 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Est. | D 7,88 | 1,05 | 56/75 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Plat. | D 8,17 | 1,29 | 16/75 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Plus | D 7,98 | 1,14 | 40/75 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Prem. | D 8,07 | 1,22 | 29/75 |
| 1)CBK Multisalud Est. | V 10,87 | 4,77 | 20/39 |
| 1)CBK Multisalud Plus | V 28,45 | 4,70 | 22/39 |
| 1)CBK Oportunidad Estandar* | V 13,73 | 1,47 | 245/265 |
| 1)CBK Renta F. Flex. Est. | F 6,54 | -1,21 | 47/89 |
| 1)CBK Renta F. Flex. Pl | F 8,93 | -1,09 | 41/89 |
| 1)CBK Renta Fija Dólar | F 0,49 | 4,47 | 3/13 |
| 1)CBK Renta Eurobor | G 6,41 | 1,02 | 30/67 |
| 1)CBK Rentas Eurobor 2 | G 6,13 | 1,49 | 15/67 |
| 1)CBK RF Alta Cal. Cred. | F 7,97 | -2,40 | 85/90 |
| 1)CBK RF Enero 2026 Pla | F 6,47 | 0,19 | 26/90 |
| 1)CBK RF Enero 2026 Est. | F 6,04 | 0,28 | 25/90 |
| 1)CBK RF Corp. Dur. Cub. Est. | F 9,02 | 1,90 | 16/76 |
| 1)CBK RF Corp. Dur. Cub. Plus | F 6,28 | 2,00 | 13/76 |

PÓDCAST

La primera de **Expansión**AHORA TAMBIÉN
PUEDE ESCUCHARNOS

De LUNES a VIERNES, cada mañana antes de las 08:00H

Hemos superado

+2 MILLONES DE REPRODUCCIONES

Descúbralo aquí

Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el podcast diario centrado en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de Expansión. Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros a mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)CBK RF Corporativa | F | 7,58 | -0,56 | 59/76 |
| 1)CBK RF Subordinada PI | F | 7,02 | 0,54 | 13/74 |
| 1)CBK Sel Futuro Sost E* | X | 11,33 | 2,03 | 109/178 |
| 1)CBK Sel Futuro Sost P* | X | 10,33 | 2,25 | 102/178 |
| 1)CBK Sel Ret Absoluto Est* | I | 6,10 | 1,12 | 23/33 |
| 1)CBK Sel Ret Absoluto PI* | I | 6,58 | 1,15 | 16/24 |
| 1)CBK Sel Tendencias Est.* | X | 15,30 | 6,35 | 19/178 |
| 1)CBK Sel Tendencias Plus* | X | 16,57 | 6,58 | 16/178 |
| 1)CBK Selección Alternativa* | I | 6,40 | 2,78 | 5/6 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV* | M | 14,48 | -0,11 | 109/135 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV E* | M | 13,78 | -0,18 | 111/135 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV P* | M | 14,81 | -0,06 | 107/135 |
| 1)CBK SI Impacto 0/60 RV* | R | 12,39 | 0,09 | 180/192 |
| 1)CBK SI Impacto 0/60 RV E* | R | 11,93 | 0,00 | 181/192 |
| 1)CBK SI Impacto 50/100 RV* | V | 14,16 | 1,51 | 244/265 |
| 1)CBK Small & Mid C Esp Uni | V | 446,81 | 5,97 | 46/80 |
| 1)CBK Soy Asi Conto Univ* | M | 131,73 | 0,95 | 50/135 |
| 1)CBK Soy Asi Flex Univ* | R | 133,25 | 4,32 | 58/192 |
| 1)CBK Soy Asi Din. Univ* | R | 148,85 | 7,04 | 3/192 |
| 1)Microbank Fondo Ético | I | 9,85 | 4,18 | 1/15 |
| 1)Microbank SI Imp RV | V | 11,80 | 1,74 | 21/26 |

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona, Virginia Prieto, Tfno. 933136711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.L.: 29/04/24

| | | | | |
|------------------------|---|--------|-------|---------|
| 1)Cde ODS Impact ISR A | R | 7,59 | 5,06 | 26/192 |
| 1)Cde ODS Impact ISR I | R | 7,87 | 5,38 | 22/192 |
| 1)CI Balanced Opp A | I | 6,00 | 0,44 | 6/71 |
| 1)CI Balanced Opp I | I | 6,34 | 0,74 | 5/71 |
| 1)CI Bolsa Euro Plus A | V | 8,83 | 6,04 | 41/51 |
| 1)CI Bolsa Euro Plus I | V | 9,49 | 6,36 | 39/51 |
| 1)CI Bolsa USA A | V | 19,24 | 10,86 | 18/87 |
| 1)CI Bolsa USA I | V | 21,35 | 12,21 | 10/87 |
| 1)CI CIMS 2026 | F | 104,45 | 0,22 | 100/142 |
| 1)CI CIMS 2027 | F | 107,73 | -0,44 | 42/90 |
| 1)CI CIMS 2027 ZE | F | 104,14 | -0,06 | 35/90 |
| 1)CI Emergentes A | V | 15,93 | 5,86 | 26/58 |
| 1)CI Emergentes I | V | 17,23 | 6,71 | 10/58 |
| 1)CI Environment ISR A | R | 130,57 | 5,18 | 24/192 |
| 1)CI Environment ISR I | R | 141,16 | 5,50 | 19/192 |
| 1)CI Fondtesoro CPA | D | 894,39 | 1,04 | 58/75 |
| 1)CI Fondtesoro CPI | D | 909,14 | 1,14 | 39/75 |
| 1)CI Global A ISR | V | 10,37 | 9,35 | 43/265 |
| 1)CI Global I ISR | V | 11,32 | 9,68 | 38/265 |
| 1)CE Horizon 2027 | F | 103,76 | 0,65 | 78/142 |
| 1)CI Iberian Equity A | V | 11,68 | 4,33 | 60/80 |
| 1)CI Iberian Equity I | V | 12,50 | 5,03 | 58/80 |
| 1)CI Premier A | F | 683,51 | 0,10 | 23/89 |
| 1)CI Premier I | F | 707,98 | 0,28 | 20/89 |
| 1)CI Renta A | R | 14,35 | 1,84 | 17/24 |
| 1)CI Renta I | R | 15,21 | 2,14 | 16/24 |
| 1)CIG Dinámica A* | I | 103,99 | 0,69 | 13/15 |
| 1)CIG Dinámica I* | I | 110,05 | 1,05 | 11/15 |
| 1)Fonengin ISR A | M | 12,39 | 0,29 | 96/135 |
| 1)Fonengin ISR I | M | 13,08 | 0,59 | 76/135 |

Caja Laboral Gestión

P. José H. ÁlvarezLarrieta, 5 20500 Mondragón, Altor García Santamaría, Tfno. 943790134. Fecha v.L.: 26/04/24

| | | | | |
|----------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)CL Bolsa Japón | V | 10,39 | 12,29 | 8/23 |
| 1)CL Bolsa USA | V | 15,77 | 3,65 | 81/87 |
| 1)CL Bolsas Europeas* | V | 9,76 | 3,97 | 87/117 |
| 1)CL Patrimonio* | M | 13,51 | - | |
| 1)Laboral Kutxa Horizonte 2027 * | F | 11,20 | 1,00 | 11/90 |
| 1)Laboral Kutxa Horizonte 2 | F | 6,69 | - | |
| 1)Laboral Kutxa Eurí Gar II* | G | 7,64 | 0,51 | 50/67 |
| 1)LK Bolsa Universal* | V | 10,84 | 5,57 | 160/265 |
| 1)Laboral Kutxa Ahorro* | F | 10,38 | 0,30 | 96/142 |
| 1)Laboral Kutxa Ak티브 Eki | M | 5,80 | -1,08 | 122/135 |
| 1)Laboral Kutxa Ak티브 Hego* | F | 8,83 | -2,71 | 80/89 |
| 1)Laboral Kutxa Ak티브 Ipar | R | 6,92 | 1,52 | 155/192 |
| 1)Laboral Kutxa Avant | F | 7,61 | -0,46 | 30/89 |
| 1)Laboral Kutxa Bolsa* | V | 20,79 | 4,15 | 61/80 |
| 1)Laboral Kutxa Bolsa G VI* | G | 9,82 | 1,05 | 29/67 |
| 1)Laboral Kutxa Futur E | V | 7,97 | 4,47 | 191/265 |
| 1)LK, K. Eumbr Garantizado | G | 6,21 | 0,60 | 48/67 |
| 1)Lab. Kutxa Eurobr G III* | G | 10,95 | 0,50 | 51/67 |
| 1)Laboral Kutxa B.G. 100V | G | 6,00 | 0,89 | 37/67 |
| 1)Laboral Kutxa Kompromiso | R | 7,54 | 4,01 | 66/192 |
| 1)Laboral Kutxa Horizonte 2027* | F | 11,79 | -0,82 | 50/90 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar. X* | G | 7,44 | 0,71 | 11/31 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar. XI* | G | 9,45 | -0,11 | 16/31 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros a mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)JL K RF Garant. XVII FI | G | 5,96 | -0,06 | 15/31 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar XVII | G | 6,04 | 0,44 | 7/31 |
| 1)JK Mercados Emergentes | V | 8,45 | 3,94 | 41/58 |
| 1)Laboral Kutxa RFG XDR* | G | 8,85 | 0,25 | 9/31 |
| 1)JK Selekt Balance | R | 6,01 | 1,16 | 164/192 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar. XI | G | 12,16 | -0,63 | 23/31 |
| 1)JK Selekt Base | M | 7,11 | 0,65 | 71/135 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar. XXI | G | 10,57 | -0,91 | 29/31 |
| 1)JK Selekt Estrapias | R | 8,24 | 3,90 | 71/192 |
| 1)JK Selekt Plus | R | 7,48 | 2,13 | 132/192 |



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid, Tfno. 919010533. Web. <http://contact.Candriam.com>. Fecha v.L.: 30/04/24

| | | | | |
|---------------------------------|---|-----------|-------|---------|
| 1)Cand. Bd Euro Diversi C C* | F | 957,68 | -0,94 | 55/90 |
| 1)Cand. Bds Conv Derf C C* | F | 129,63 | 0,88 | 5/18 |
| 1)Cand. Bds Credit Opp. C C* | F | 207,03 | 0,99 | 23/76 |
| 1)Cand. Bds Em Debt LC C C* | F | 91,41 | -0,63 | 20/30 |
| 1)Cand. Bds Em. Mkts CC* | F | 1.186,63 | 1,19 | 10/30 |
| 1)Cand. Bds Eur. C C* | F | 1.061,92 | -1,63 | 66/90 |
| 1)Cand. Bds Eur. Corp C C* | F | 7.325,42 | -0,25 | 54/76 |
| 1)Cand. Bds Eur. Gov C C* | F | 2.110,89 | -1,84 | 73/90 |
| 1)Cand. Bds Eur. HY C C* | F | 1.306,21 | 1,42 | 15/52 |
| 1)Cand. Bds Eur. Lg T C C* | F | 7.299,39 | -2,77 | 87/90 |
| 1)Cand. Bds Eur. Sh T C C* | F | 2.060,35 | -0,05 | 121/142 |
| 1)Cand. Bds Gbl Gov. C C* | F | 126,89 | -2,74 | 81/89 |
| 1)Cand. Bds Gbl HY C C* | F | 261,61 | 0,76 | 21/52 |
| 1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C* | F | 141,62 | -0,67 | 6/15 |
| 1)Cand. Bds Inter C C* | F | 882,91 | -2,82 | 84/89 |
| 1)Cand. Bds Tot Ret C C* | I | 136,25 | -1,12 | 29/33 |
| 1)Cand. Divers.Futures C C* | I | 14.143,59 | 4,29 | 6/33 |
| 1)Cand. Eq.L Avust CC | V | 314,41 | 1,11 | 3/3 |
| 1)Cand. Eq.L Biotech C C* | V | 212,31 | 0,09 | 29/39 |
| 1)Cand. Eq.L Biotech C C* | V | 188,58 | -3,44 | 34/39 |
| 1)Cand. Eq.L Em Mkts C C | V | 932,19 | 9,02 | 3/58 |
| 1)Cand. Eq.L Emu Innovation* | V | 135,04 | 4,27 | 50/51 |
| 1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C* | V | 2.940,42 | 0,04 | 108/117 |
| 1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C* | V | 140,59 | -2,44 | 113/117 |
| 1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C* | V | 312,54 | 8,43 | 62/265 |
| 1)Cand. Eq.L RobbIn Tech C* | V | 387,42 | 11,27 | 14/35 |
| 1)Cand. Indx Arbitrage C* | I | 1.478,81 | 1,74 | 2/2 |
| 1)Cand. Lg Sh Credit C* | F | 1.248,56 | 1,57 | 19/76 |
| 1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C | D | 106,19 | 1,19 | 33/75 |
| 1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C* | D | 529,59 | 1,24 | 24/75 |
| 1)Cand. Monétaire SIC C* | D | 1.082,13 | 1,31 | 12/75 |
| 1)Cand. Risk Arbitrage C* | I | 2.569,60 | 2,42 | 1/2 |
| 1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC* | F | 100,81 | 0,00 | 51/76 |
| 1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC* | F | 97,44 | -0,11 | 126/142 |
| 1)Cand. Sust Bd Eur.CC* | F | 90,35 | -1,69 | 68/90 |
| 1)Cand. Sust Bd Global CC* | F | 90,95 | -2,44 | 71/89 |
| 1)Cand. Sust Bd Gbl HighYld CC* | F | 110,55 | 0,04 | 41/52 |
| 1)Cand. Sust Def AssetAll CC* | M | 147,93 | -0,22 | 112/135 |
| 1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC | V | 117,94 | 4,73 | 37/58 |
| 1)Cand. Sust Eq EMU CC* | V | 186,25 | 5,20 | 46/51 |
| 1)Cand. Sust Eq Europe CC* | V | 27,74 | 3,24 | 95/117 |
| 1)Cand. Sust Eq World CC* | V | 34,93 | 7,54 | 83/265 |
| 1)Cand. Sust Money M Eur CC* | D | 1.144,82 | 1,25 | 22/75 |
| 1)Cleo Index Europe Eq C C* | V | 266,88 | 6,77 | 45/117 |
| 1)Cleo Index Usa Eq C C* | V | 609,52 | 10,26 | 29/87 |
| 1)NYUM.GF US HYCor C C* | F | 144,04 | 4,23 | 3/52 |
| 2)Cand. Bds CrOpp. CUSDHC* | F | 184,12 | 4,59 | 1/76 |
| 2)Cand. Bds EmDeb LocCo C C* | F | 98,42 | -0,64 | 21/30 |
| 2)Cand. Bds EMs C C* | F | 2.621,26 | 4,87 | 1/30 |
| 2)Cand. Bds Eur. HY C C* | F | 229,98 | 5,04 | 1/52 |
| 2)Cand. Bds Total Ret C C* | I | 170,19 | 2,42 | 10/33 |
| 2)Cand. Eq.L Biotech C C* | V | 803,16 | 0,09 | 30/39 |
| 2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C* | V | 262,90 | 6,93 | 4/39 |
| 2)Cand. Eq.L RobbIn Tech C* | V | 415,07 | 11,26 | 15/35 |
| 2)Cand. Mon.Mkt Usd C C* | D | 594,09 | 4,70 | 8/15 |
| 2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC* | F | 104,30 | 0,81 | 11/30 |
| 2)Cleo Index USA Eq C C* | V | 398,21 | 10,24 | 30/87 |
| 3)Cand. Sust. Eq. Japan CC | V | 3.993,00 | 7,34 | 16/23 |
| 6)Cand. Eq.L Avust C C | V | 2.068,99 | 1,49 | 2/3 |
| 6)Cand. Eq.L Avust R C | V | 236,23 | 1,80 | 1/3 |
| 2)NYUM.GF US HYCorpBd C C* | F | 140,02 | 3,67 | 8/52 |

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34)914361727. Fecha v.L.: 29/04/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|----------|-------|---------|
| 1)Carmignac Abs Ret Europ A | I | 420,68 | 3,10 | 6/13 |
| 1)China New Economy | V | 50,11 | 5,96 | 6/14 |
| 1)Climate Transits A EUR | V | 306,79 | 5,47 | 8/26 |
| 1)Gr A EUR Acc | F | 141,33 | 3,27 | 5/76 |
| 1)Credit 2025 | F | 106,91 | 2,46 | 11/76 |
| 1)Emergents | V | 1.229,65 | 6,82 | 8/58 |
| 1)Emerging Debt | F | 135,95 | 0,10 | 16/30 |
| 1)Emerging Discovery | V | 1.891,06 | 12,35 | 1/58 |
| 1)Emerging Patrimoine | R | 138,35 | 1,78 | 5/9 |
| 1)Family Governed | V | 172,17 | 7,04 | 94/265 |
| 1)FB A EUR Acc | F | 1.281,81 | 2,23 | 1/90 |
| 1)Gb Bd A EUR Acc | F | 1.475,91 | -1,12 | 43/89 |
| 1)Grandchildren | V | 188,08 | 13,04 | 11/265 |
| 1)Grande Europe | V | 330,63 | 8,41 | 24/117 |
| 1)Investissement | V | 1.995,83 | 14,49 | 5/265 |
| 1)Patrim Inca EUR | R | 68,68 | 2,77 | 118/192 |
| 1)Patrimoine | R | 688,45 | 4,71 | 46/192 |
| 1)Patrimoine Europe | R | 130,69 | 4,17 | 63/192 |
| 1)Profil Reactif 100* | X | 263,84 | - | |
| 1)Profil Reactif 50 | R | 200,43 | 4,73 | 45/192 |
| 1)Profil Reactif 75* | R | 265,80 | - | |
| 1)Sécurité | F | 1.809,08 | 1,44 | 12/142 |

Cartesio Inversiones SGIC SA

Plaza de Robón-Duío 3 28010 Madrid, Alicia PérezViqueo, Tfno. 91 310 62 48. Email: info@cartesio.com. Fecha v.L.: 29/04/24

| | | | | |
|---------------------------|---|----------|------|--------|
| 1)Cartesio Funds Equity R | X | 118,28 | 6,40 | 18/178 |
| 1)Cartesio Funds Income R | M | 110,55 | 2,46 | 6/39 |
| 1)Cartesio X | M | 2.144,28 | 2,49 | 5/39 |
| 1)Cartesio Y | X | 2.824,03 | 6,25 | 21/178 |

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid, José Luis de la Fuente García, Tfno. 913102152. Fecha v.L.: 28/04/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|----------|-------|---------|
| 1)CBNK Cartera Pr 10* | M | 0,98 | 0,66 | 68/135 |
| 1)CBNK Cartera Pr 25* | M | 1,00 | 0,89 | 54/135 |
| 1)CBNK Cartera Pr 50* | R | 1,05 | 2,86 | 114/192 |
| 1)CBNK Fondesposito B | D | 1,01 | 1,06 | 54/75 |
| 1)CBNK Fondesposito Pr | D | 1,01 | 1,10 | 50/75 |
| 1)CBNK Mixto 25 A | M | 15,18 | 0,00 | 34/39 |
| 1)CBNK Mixto 25 B | M | 15,59 | 0,17 | 32/39 |
| 1)CBNKRf C. Plazo A | F | 1.301,48 | 1,11 | 39/142 |
| 1)CBNKRf C. Plazo B | F | 1.303,82 | 1,13 | 37/142 |
| 1)CBNKRf Euro A | F | 1.882,46 | 0,02 | 33/90 |
| 1)CBNKRf Euro B | F | 1.912,51 | 0,11 | 28/90 |
| 1)CBNKRf Flexible A* | F | 8,66 | -1,35 | 49/89 |
| 1)CBNKRf Flexible B* | F | 8,84 | -1,22 | 48/89 |
| 1)CBNKRf Dividendo A | V | 1,10 | 4,91 | 49/51 |
| 1)CBNKRf Dividendo B | V | 1,11 | 4,99 | 48/51 |
| 1)CBNKRf España A | V | 77,16 | 0,83 | 71/80 |
| 1)CBNKRf España B | V | 81,33 | 1,10 | 70/80 |
| 1)CBNKRf Global A* | V | 1,44 | 5,59 | 159/265 |
| 1)CBNKRf Global B* | V | 1,48 | 5,76 | 154/265 |
| 1)Gestifonsa Mixto 10 A | M | 808,96 | 0,18 | 30/39 |
| 1)Gestifonsa Mixto 10 B | M | 825,10 | 0,31 | 29/39 |
| 1)Gestifonsa RV Euro A | V | 5,70 | 5,71 | 45/51 |
| 1)Gestifonsa RV Euro B | V | 6,04 | 6,01 | 42/51 |
| 1)Gestifonsa Sel Caminos A* | R | 0,99 | -1,17 | 190/192 |
| 1)Gestifonsa Sel Caminos B* | R | 1,02 | -1,01 | 187/192 |
| 1)Gestifonsa Sel HFarma A* | R | 0,99 | 1,56 | 152/192 |
| 1)Gestifonsa Sel HFarma B* | R | 1,01 | 1,72 | 148/192 |

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid, Carlos González Ramos, Tfno. 900 15 1538. Fecha v.L.: 29/04/24

| | | | | |
|---------------------------|---|--------|-------|--------|
| 1)Cobas Selección (A) | V | 114,34 | 14,34 | 1/117 |
| 1)Cobas Selección (B) | V | 136,28 | 12,60 | 5/117 |
| 1)Cobas Selección (C) | V | 122,84 | 12,50 | 6/117 |
| 1)Cobas Selección (D) | V | 180,33 | 12,41 | 7/117 |
| 1)Cobas Internacional (A) | V | 114,27 | 14,27 | 6/265 |
| 1)Cobas Internacional (B) | V | 136,97 | 12,80 | 15/265 |
| 1)Cobas Internacional (C) | V | 119,32 | 12,70 | 17/265 |
| 1)Cobas Internacional (D) | V | 184,78 | 12,61 | 18/265 |
| 1)Cobas Iberia (A) | V | 113,00 | 13,00 | 4/80 |
| 1)Cobas Iberia (B) | V | 137,65 | 10,03 | 27/80 |
| 1)Cobas Iberia (C) | V | 134,12 | 9,93 | 29/80 |
| 1)Cobas Iberia (D) | V | 158,97 | 9,85 | 30/80 |
| 1)Cobas Grandes Cías. (A) | V | 108,64 | 8,64 | 58/265 |
| 1)Cobas Grandes Cías. (B) | V | 125,01 | 9,31 | 44/265 |
| 1)Cobas Grandes Cías. (C) | V | 107,92 | 9,26 | 47/265 |

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Valor liquid. euros a mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|--|----------------------------------|------------------------|-------------------|
| 1)Fonditel Dinero | D 4,82 | 0,97 | 63/75 |
| 1)Fonditel Lince A | V 7,89 | 8,47 | 39/80 |
| 1)Fonditel RF Mix Internac. | M 7,82 | 0,38 | 93/135 |
| GCO Gestión de Activos | | | |
| Colaciones 9 Planta Baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfn. 914328668. Fecha v.l.: 28/04/24 | | | |
| 1)GCO Acciones | V 80,75 | 10,96 | 21/80 |
| 1)GCO Ahorro | F 23,04 | 0,80 | 64/142 |
| 1)GCO Bolsa USA | V 12,44 | 12,67 | 9/87 |
| 1)GCO Eurobolsa | V 9,38 | 10,20 | 10/51 |
| 1)GCO Global 50 | R 10,56 | 6,02 | 9/192 |
| 1)GCO Internacional | V 16,59 | 11,29 | 21/265 |
| 1)GCO Mixto | M 10,81 | 3,67 | 3/135 |
| 1)GCO Renta Fija | F 8,48 | 0,08 | 30/90 |
| Gesconsult | | | |
| Príncipe de Vergara 36 6º dcha. 28006 Madrid. Tfn. 915734931. Fecha v.l.: 28/04/24 | | | |
| 1)Evo Fondo Intel. RV | V 11,31 | 5,34 | 164/265 |
| 1)Evo Fondo Int. RF CP | D 10,23 | 1,30 | 14/75 |
| 1)Gesconsult Corto Plazo | D 729,53 | 1,34 | 8/75 |
| 1)Gesconsult Corto Plazo I | D 735,32 | 1,44 | 5/75 |
| 1)Gesconsult RV Europa | V 22,98 | 9,95 | 11/51 |
| 1)Gesconsult León VMF A | R 24,91 | 5,77 | 7/24 |
| 1)Gesconsult León VMF B | R 26,30 | 5,93 | 6/24 |
| 1)Gesconsult Oportunidad RF | F 10,06 | 2,26 | 8/14 |
| 1)Gesconsult RF Flexible | M 27,18 | 1,88 | 11/39 |
| 1)Gesconsult R.V. Iberia | V 55,60 | 3,16 | 66/80 |
| 1)Momento Europa | R 11,45 | 4,81 | 8/24 |
| Gescooperativo S.A. | | | |
| Virgen de los Pelagos, 41 Planta 28013 Madrid. Álica Carrillo Mateos. Tfn. 915558015. Fecha v.l.: 28/04/24 | | | |
| 1)Rur Deuda Sob. Eur. Car | F 656,74 | 1,06 | 43/142 |
| 1)Rur Deuda Sob. Euro Est | F 645,68 | 0,90 | 55/142 |
| 1)Rural Euro RV Cartera | V 840,48 | 7,84 | 20/51 |
| 1)Rural Ahorro Plus Cartera | F 7.322,92 | 0,72 | 69/142 |
| 1)Rural Ahorro Plus Est | F 7.170,67 | 0,59 | 82/142 |
| 1)Rural Multifondo 75 Car* | R 1.182,85 | 4,53 | 54/192 |
| 1)Rural Bolsa Garant. 2024 | G 731,54 | 1,22 | 22/87 |
| 1)Rural Bolsa 2027 Garantía | G 299,75 | 1,98 | 6/87 |
| 1)Rural Bono High Yield Est* | F 310,97 | 0,66 | 23/52 |
| 1)Rural Bono High Yield Car** | F 330,68 | 1,05 | 18/52 |
| 1)Rural Bono Corporat. Est | F 501,49 | 0,13 | 46/76 |
| 1)Rural Bono Corporat. Est | F 522,41 | 0,40 | 38/76 |
| 1)Rural Emergentes RV Est* | V 759,85 | 5,22 | 30/58 |
| 1)Rural Emergentes RV Car.* | V 832,92 | 5,83 | 27/58 |
| 1)Rural Euro RV Estandar | V 766,59 | 7,20 | 30/51 |
| 1)Rural Europa 2025 Gar. | G 315,97 | 1,19 | 24/87 |
| 1)Rural Europa 24 Gar. | G 327,83 | 1,33 | 18/87 |
| 1)Rural EEUU Bolsa Cartera | V 1.051,62 | 11,03 | 16/87 |
| 1)Rural EEUU Bolsa Estandar | V 1.011,38 | 10,36 | 27/87 |
| 1)Rural Futuro ISR Car** | V 679,11 | 10,74 | 27/265 |
| 1)Rural Futuro ISR Est.* | V 620,23 | 10,11 | 31/265 |
| 1)Rural Garantizado Plus | G 307,89 | 0,90 | 36/87 |
| 1)Rural Garan. Bolsa Europea | G 331,12 | 1,43 | 16/87 |
| 1)Rural Garantía Mex. 2024 | G 305,44 | 0,70 | 4/31 |
| 1)Rural Garantía Bolsa 2025 | G 292,79 | 0,22 | 58/87 |
| 1)Rural Garantía 2026 | G 296,49 | -0,54 | 22/31 |
| 1)Rural Gtía. Bol. Abril 2026 | G 312,26 | 2,05 | 5/87 |
| 1)Rural Gtía. Octubre 2025 | G 308,58 | 0,00 | 13/31 |
| 1)Rural Horizonte Garant. | G 286,77 | -0,73 | 26/31 |
| 1)Rural Horizonte 2028 Gara | G 281,20 | -0,66 | 24/31 |
| 1)Rural Impacto Gl. Cartera | V 346,53 | 4,87 | 10/26 |
| 1)Rural Impacto Global Std | V 335,54 | 4,30 | 17/26 |
| 1)Rural I Rentabilidad Gar. | G 304,03 | 0,12 | 10/31 |
| 1)Rural II Rentabilidad Gar | G 297,86 | - | - |
| 1)Rural Mixto Int. 15 | M 835,48 | 2,44 | 13/135 |
| 1)Rural Mixto Intern 30/50 | R 1.491,65 | 5,55 | 17/192 |
| 1)Rural Mixto Intern 25 | M 975,10 | 3,67 | 2/135 |
| 1)Rural Mixto 15 | M 780,29 | 1,12 | 19/39 |
| 1)Rural Mixto 25 | M 862,77 | 1,73 | 12/39 |
| 1)Rural Multifondo 75 Est* | R 1.117,65 | 3,92 | 69/192 |
| 1)Rural Perfil Andaz Car.* | V 515,00 | 7,85 | 75/265 |
| 1)Rural Perfil Andaz Estan.* | V 485,06 | 7,32 | 86/265 |
| 1)Rural Perfil Conservador* | M 732,94 | 1,79 | 22/135 |
| 1)Rural Perfil Decidido* | R 1.201,40 | 4,60 | 53/192 |
| 1)Rural Perfil Moderado* | R 345,93 | 2,51 | 121/192 |
| 1)Rural Perfil Moderado Car* | R 354,88 | 2,92 | 113/192 |
| 1)Rural Plan Inversión | M 333,80 | 1,76 | 23/135 |
| 1)Rural Rend. Sost. Car | F 7.935,29 | 0,22 | 98/142 |
| 1)Rural Rendimiento Sost Es | F 7.905,11 | 0,04 | 113/142 |
| 1)Rural Rendimiento 2025 G | G 304,28 | 0,41 | 8/31 |
| 1)Rural Renta Fija 1 Car. | F 1.256,36 | 0,73 | 68/142 |
| 1)Rural Renta Fija 1 Est | F 1.220,77 | 0,54 | 88/142 |
| 1)Rural R.F. Flexible Car | F 1.263,85 | 0,16 | 105/142 |
| 1)Rural Renta Fija Flexible | F 1.200,64 | -0,18 | 130/142 |
| 1)Rural Renta Fija 5 Car. | F 880,18 | -0,33 | 39/90 |
| 1)Rural Renta Fija 5 Est | F 827,71 | -0,74 | 46/90 |
| 1)Rural RF Internacional | F 576,65 | 2,14 | 5/89 |
| 1)Rural RV España Cartera | V 789,71 | 9,40 | 33/80 |
| 1)Rural RV España Estandar | V 720,29 | 8,75 | 38/80 |
| 1)Rural RV Internacional Est | V 1.086,35 | 12,70 | 16/265 |
| 1)Rural RV Internacional Car | V 1.190,99 | 13,38 | 8/265 |
| 1)Rural Sost. Conserv. Car.* | M 313,25 | 1,21 | 39/135 |
| 1)Rural Sost. Conserv Est* | M 304,33 | 0,95 | 49/135 |
| 1)Rural Sost. Decidido Car* | R 382,63 | 3,39 | 86/192 |
| 1)Rural Sost. Decidido Est.* | R 356,34 | 2,92 | 112/192 |
| 1)Rural Sostenible Mod Car * | R 327,63 | 2,24 | 128/192 |
| 1)Rural Sostenible Mod. Est* | R 315,38 | 1,85 | 147/192 |
| 1)Rural Tecnológico RV Car | V 1.185,11 | 12,62 | 5/35 |
| 1)Rural 2024 Garantía | G 307,09 | 0,92 | 1/31 |
| 1)Rural 2024 Gtía. Europa | G 308,94 | 1,56 | 13/67 |
| 1)Rural Tecnológico RV Est | V 1.080,99 | 11,94 | 10/35 |
| 1)Rural 2025 Garantía Bolsa | G 293,70 | 0,47 | 53/67 |
| 1)Rural 2025 Gtía R. Fija | G 308,83 | 0,47 | 6/31 |
| 1)Rural 2027 Garantía | G 296,18 | -0,75 | 27/31 |
| 1)Rural 2027 Garantía Bolsa | G 286,89 | 1,35 | 17/67 |
| 1)Rural 4 Garantía RF | G 284,41 | -0,93 | 30/31 |
| 1)Rural 5 Garantía RF | G 299,41 | -0,33 | 20/31 |
| Gesuris Asset Mgm. | | | |
| Rambla Catalunya, 38, 9ª Planta 08007 Barcelona. Tfn. 932157270. Fecha v.l.: 28/04/24 | | | |
| 1)Annualcycles Strategies A | X 18,95 | 2,68 | 92/178 |
| 1)Annualcycles Strategies C | X 18,97 | 2,86 | 85/178 |
| 1)Biocapital Global Fund | X 7,01 | -1,68 | 170/178 |
| 1)Deep Value International | V 13,90 | 6,04 | 146/265 |
| 1)Fermon | X 1,00 | 1,31 | 142/178 |
| 1)Gesuris Balanced Euro | R 24,10 | 1,89 | 145/192 |
| 1)Gesuris Euro Equities | V 31,15 | 7,68 | 22/51 |
| 1)Gesuris Health & Innov A | V 0,99 | 2,90 | 25/39 |
| 1)Gesuris Health & Innov C | V 1,01 | 3,11 | 24/39 |
| 1)Gesuris I2 Des. Sost. ISR | M 8,73 | 0,91 | 51/135 |
| 1)Gesuris Iurisfond | M 23,35 | 1,89 | 10/39 |
| 1)Gesuris Mixto Inter.* | R 1,12 | 2,95 | 109/192 |
| 1)Gesuris Mktg. Emerg Glob* | V 0,90 | 0,78 | 53/58 |
| 1)Gesuris Mktg. Fixed Inc* | F 12,78 | 0,77 | 66/142 |
| 1)Gesuris Mktg. Int Glob A* | R 1,02 | 0,92 | 168/192 |
| 1)Gesuris Mktg. Int Glob C* | R 1,03 | 1,13 | 165/192 |
| 1)Gesuris Patrimonial | X 19,16 | -0,45 | 163/178 |
| 1)Japan Deep Value | V 21,03 | 10,53 | 11/23 |
| 1)Magnum Int Allocation FI | R 11,60 | 3,30 | 90/192 |
| 1)Occident Bolsa Española | V 38,60 | 11,35 | 18/80 |
| 1)Occident Bolsa Mundial | V 17,61 | 5,72 | 155/265 |
| 1)Occident Emergentes | V 10,20 | 4,73 | 36/58 |
| 1)Occident Patrimonio | X 16,38 | 3,24 | 77/178 |
| 1)Occident Renta Fija | F 11,45 | 0,77 | 65/142 |
| 1)Panda Agricultura & Water | V 13,90 | -0,77 | 4/4 |
| 1)PSN Multi. Int Calidad* | V 1,10 | 6,93 | 100/265 |
| 1)PSN Multi. RF Mixta Int.* | M 0,99 | 0,50 | 86/135 |
| 1)PSN Multi. RV Int.* | V 0,97 | 3,00 | 233/265 |
| 1)PSN Multi. RV Mixta Int.* | R 0,99 | 2,82 | 117/192 |
| 1)Toran Value | V 1,22 | -6,71 | 260/265 |
| 1)Triaxi Value | V 1,19 | 17,94 | 1/265 |
| G.I.I.C. Fineco | | | |
| Edificio 24.2ª planta 48011 Bilbao. Esther Amelia García. Tfn. 944808300. Fecha v.l.: 28/04/24 | | | |
| 1)Financials Credit Fund B | F 12,01 | 2,11 | 12/14 |
| 1)Financials Credit Fund D | F 12,12 | 2,16 | 11/14 |
| 1)Financials Credit Fund N | F 12,19 | 2,19 | 10/14 |
| 1)Fon Fineco Base | D 971,48 | 1,23 | 25/75 |
| 1)Fon Fineco Euro Líder | D 16,94 | 6,24 | 1/5 |
| 1)Fon Fineco Patr. Global | R 21,03 | 2,33 | 127/192 |
| 1)Fon Fineco Gestión | X 22,01 | 1,84 | 118/178 |
| 1)Fon Fineco Gestión II | X 8,83 | 1,38 | 140/178 |
| 1)Fon Fineco Gestión III | X 10,81 | 0,86 | 149/178 |
| 1)Fon Fineco Interés I | F 14,03 | 1,23 | 25/142 |
| 1)Fon Fineco Inversión | X 16,45 | 3,39 | 69/178 |
| 1)Fon Fineco RF Intern. | F 8,72 | -0,16 | 24/89 |
| 1)Fon Fineco Top RF Serie A | F 11,01 | 0,54 | 87/142 |
| 1)Fon Fineco Top RF Serie I | F 11,47 | 0,64 | 79/142 |
| 1)Fon Fineco Valor | V 13,22 | 8,40 | 17/51 |
| 1)Millennium Fund | X 21,34 | 3,32 | 74/178 |
| 1)Multifondo América | V 30,64 | 5,92 | 70/87 |
| 1)Multifondo Europa | V 28,59 | 6,63 | 51/117 |
| GVC Gaecco Gestión | | | |
| Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfn. 933662727. Web. www.gvccgco.es. Fecha v.l.: 28/04/24 | | | |
| 1)Acapital Fertility Gensol* | V 13,45 | -1,46 | 33/39 |
| 1)Financialfond | V 32,63 | 8,14 | 69/265 |
| 1)Fondguissona | M 14,17 | 1,94 | 9/39 |
| 1)Fondguissona Global Bolsa | X 30,94 | 6,91 | 11/178 |
| 1)Fonradar Internacional | I 14,13 | 6,05 | 1/15 |
| 1)Fonglobal Renta | R 11,73 | 6,73 | 5/192 |
| 1)Fonsella-Real | X 6,19 | -1,22 | 169/178 |
| 1)GVC Gaecco Asian Fixed | F 9,56 | 3,36 | 3/9 |
| 1)GVC Gaecco BlueChips RIMI | M 10,05 | 2,71 | 8/135 |
| 1)GVC Gaecco BlueChips RYMI | R 10,68 | 5,93 | 11/192 |
| 1)GVC Gaecco Bolalider | V 10,67 | 5,50 | 52/80 |
| 1)GVC Gaecco Bona Renda | R 14,92 | 2,08 | 134/192 |
| 1)GVC Gaecco Constantfons | D 9,38 | 1,05 | 55/75 |
| 1)GVC Gaecco Emergentfond | V 212,42 | 4,38 | 39/58 |
| 1)GVC Gaecco Europa | V 5,84 | 9,27 | 19/117 |
| 1)GVC Gaecco Fdo. de Fondos | V 18,41 | 5,66 | 157/265 |
| 1)GVC Gaecco Fondo FT CP | D 1.380,45 | 0,99 | 62/75 |
| 1)GVC Gaecco Cal Europ Eq | V 9,72 | -3,50 | 114/117 |
| 1)GVC Gaecco Global Eq DS | V 13,03 | 5,30 | 165/265 |
| 1)GVC Gaecco Japón | V 11,50 | 12,74 | 7/23 |

Ahora, los domingos con EL MUNDO ¡lo damos todo!

DOMINGOS
EL MUNDO + ¡HOLA!
por sólo 4 €



EL MUNDO, la **información más completa** con las mejores **firmas de Opinión**: Joaquín Manso, Arcadi Espada, Emilia Landaluze, Antonio Lucas...

Actualidad Económica, el mejor análisis de la mano de expertos tales como Francisco Pascual, Luis Garicano o Rafael Doménech y **nuevos contenidos de Yo Dona y Viajes**.

Y además, también la revista ¡HOLA!, con las mejores exclusivas, bodas y eventos, de los personajes del momento.

Todo por sólo 4 €

EL MUNDO

También puedes llevarte sólo EL MUNDO al precio de siempre.

Promoción válida hasta agotar existencias y disponible a nivel nacional excepto en Cataluña.

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)GVC Gaesco Multig Equilib | R | 10,19 | 3,21 | 97/192 |
| 1)GVC Gaesco Multinacional | V | 93,40 | 5,01 | 174/265 |
| 1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A | V | 21,06 | 1,04 | 3/8 |
| 1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I | V | 25,14 | 1,53 | 2/8 |
| 1)GVC Gaesco Patrim A | X | 12,42 | 3,32 | 73/178 |
| 1)GVC Gaesco Renta Fija | F | 21,37 | 0,55 | 85/142 |
| 1)GVC Gaesco Renta Valor | M | 113,27 | 1,58 | 14/39 |
| 1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I | I | 167,84 | 6,86 | 3/33 |
| 1)GVC Gaesco RF Flexible | F | 10,34 | 1,00 | 13/89 |
| 1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028 | F | 102,99 | 1,75 | 2/90 |
| 1)GVC Gaesco Ret Absoluto | I | 159,96 | 6,65 | 1/24 |
| 1)GVC Gaesco Small Caps | V | 15,45 | 6,56 | 6/22 |
| 1)GVC Gaesco Sostenible ISR | R | 165,41 | 1,55 | 153/192 |
| 1)GVC Gaesco 1K + RV | V | 107,35 | 8,74 | 55/265 |
| 1)GVC Gaesco TFT | V | 13,97 | 4,59 | 25/35 |
| 1)GVC Gaesco 300 P WorldW | V | 14,12 | 4,56 | 1/1 |
| 1)GVC Gaesco Crossover M&S | V | 11,25 | 3,76 | 214/265 |
| 1)GVCG Crossover FQ 75 RWME | R | 11,60 | 6,13 | 5/24 |
| 1)GVCG Crossover Gov Mixd I | R | 10,79 | 3,40 | 84/192 |
| 1)GVCG Crossover Momen RFME | R | 10,05 | 2,35 | 125/192 |
| 1)GVCG Crossover SE 75 RWME | R | 11,17 | -1,97 | 24/24 |
| 1)GVCG Crossover 50 RWME | R | 11,27 | 3,35 | 12/24 |
| 1)GVCGaesco Mul. Crecimiento | R | 10,21 | 4,76 | 43/192 |
| 1)GVCGaesco Gbl Eq ValuePlus | V | 8,65 | -3,23 | 256/265 |
| 1)GVC Gaesco Zebra US SM LP | V | 100,55 | -2,29 | 5/6 |
| 1)J.M. 93 Renta | X | 14,22 | 2,84 | 86/178 |
| 1)Novafondisa | R | 13,72 | 3,46 | 11/24 |
| 1)Robust RV Mixd Int. | R | 9,47 | -1,01 | 185/192 |
| 1)Tramontana R. A. Audaz | I | 99,79 | 10,05 | 1/33 |
| 1)Value Nirus Growth Mkneut | I | 9,21 | 1,40 | 10/13 |

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Núñez de Balboa 129 2º Izda. 28006 Madrid. José María Goveja Díez. Tfn. 917370915. Fecha v.L. 29/04/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------|------|--------|
| 1)Horos Value Iberia | V | 127,11 | 5,09 | 57/80 |
| 1)Horos Value Internacional | V | 157,29 | 8,74 | 56/265 |

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

P.º de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfn. 903291404. Fecha v.L. 29/04/24

| | | | | |
|-------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)Ibercaja Ahorro RF A | F | 7,06 | 0,72 | 70/142 |
| 1)Ibercaja All Star A* | V | 11,58 | 6,19 | 141/265 |
| 1)Ibercaja Bolsa España A | V | 28,16 | 10,34 | 25/80 |
| 1)Ibercaja Bolsa Europa A | V | 8,02 | 4,66 | 80/117 |
| 1)Ibercaja Bolsa Internac. | V | 16,84 | 8,52 | 59/265 |
| 1)Ibercaja Bolsa USA A | V | 21,28 | 10,60 | 24/87 |
| 1)Ibercaja Confianza Sost A | M | 6,18 | 3,02 | 6/135 |
| 1)Ibercaja Deuda Corp 2026 | F | 7,82 | 0,84 | 25/76 |
| 1)Selecc. Banca Priv.60 A* | R | 6,14 | 3,92 | 70/192 |
| 1)Ibercaja Deuda Corp 2025 A | F | 5,72 | 0,81 | 26/76 |
| 1)Ibercaja Divers. Empresas* | M | 6,11 | 1,70 | 26/135 |
| 1)Ibercaja Dividendo Gbl A | V | 9,36 | 4,67 | 185/265 |
| 1)Ibercaja Dólar A | D | 7,67 | 3,70 | 14/15 |
| 1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A | D | 6,22 | 1,04 | 57/75 |
| 1)Iber España Italia 2024 A | F | 6,17 | 0,71 | 71/142 |
| 1)Iber España Italia 2026 | F | 5,92 | -0,08 | 36/90 |
| 1)Ibercaja Emerging Bond* | F | 6,75 | 3,49 | 2/30 |
| 1)Ibercaja BlackRock China A* | V | 12,87 | 7,27 | 2/14 |
| 1)Ibercaja Estrategia Din A* | I | 7,05 | 1,24 | 15/24 |
| 1)Ibercaja Europa Star A* | V | 8,05 | 3,92 | 88/117 |
| 1)Ibercaja Financiero | V | 4,61 | 8,63 | 5/8 |
| 1)Ibercaja Gest Equilibrada* | M | 6,26 | 1,84 | 21/135 |
| 1)Ibercaja Gestión Audaz* | V | 14,39 | 8,09 | 70/265 |
| 1)Ibercaja Gestión Crec.* | R | 11,50 | 4,67 | 50/192 |
| 1)Ibercaja Gestión Evol. * | M | 9,80 | 2,46 | 12/135 |
| 1)Ibercaja Global Brands | V | 9,78 | 9,20 | 48/265 |
| 1)Ibercaja High Yield A | F | 6,92 | 1,51 | 13/52 |
| 1)Ibercaja Horizonte | F | 10,45 | 6,39 | 22/90 |
| 1)Ibercaja Japón A | V | 8,14 | 6,43 | 19/23 |
| 1)Ibercaja Megatrends A | V | 10,29 | 13,47 | 7/265 |
| 1)Ibercaja New Energy Cl A | V | 15,88 | -0,35 | 24/26 |
| 1)Ibercaja Objetivo 2026 | F | 5,84 | -0,42 | 41/90 |
| 1)Ibercaja Objetivo 2024 | F | 6,29 | 1,01 | 50/142 |
| 1)Ibercaja Objetivo 2028 A | F | 5,48 | -1,17 | 57/90 |
| 1)Ibercaja Op Renta Fija A | F | 7,53 | -0,12 | 127/142 |
| 1)Ibercaja Plus A | D | 9,14 | 0,88 | 69/75 |
| 1)Ibercaja R. Fija Empresas | D | 6,10 | 0,95 | 64/75 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2025 | F | 7,17 | 1,21 | 30/142 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2026 | F | 5,90 | 1,05 | 45/142 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2027 | F | 5,95 | 0,80 | 13/90 |
| 1)Ibercaja RF Horizontal 2024 | F | 6,04 | 1,08 | 42/142 |
| 1)Ibercaja Infraestructur A | V | 26,38 | -2,05 | 7/8 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Ibercaja RF Sostenible A | F | 5,44 | 0,56 | 19/90 |
| 1)Ibercaja Sanidad A | V | 15,98 | 5,17 | 17/39 |
| 1)Ibercaja Selección Banca* | M | 6,55 | 2,31 | 15/135 |
| 1)Ibercaja Selección RF* | F | 12,19 | 0,33 | 93/142 |
| 1)Ibercaja Small Caps | V | 13,00 | 1,57 | 18/22 |
| 1)Ibercaja Sost. y Solidari | R | 8,70 | 5,02 | 28/192 |
| 1)Ibercaja Tecnológico A | V | 6,80 | 13,22 | 1/35 |

J.P.Morgan Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 71 28006 Madrid. Isabel Cienfuegos del Castillo. Tfn. 915161408. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.L. 30/04/24

| | | | | |
|-------------------------------|---|-----------|-------|---------|
| 1)JPM Aggr Bd Dacc(Hdg) | F | 73,15 | -2,13 | 63/89 |
| 1)JPM Aggregate Bd AAcc(Hdg) | F | 8,33 | -2,00 | 62/89 |
| 1)JPM Arme Eq A-Acc (Hdg) | V | 26,99 | 8,05 | 43/87 |
| 1)JPM Arme Eq D-Acc (Hdg) | V | 23,76 | 7,71 | 47/87 |
| 1)JPM Asia Grth A - Acc | V | 85,70 | 6,38 | 2/11 |
| 1)JPM BetaBChAggrBndcETFHacc | F | 100,02 | 2,40 | 5/9 |
| 1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE | F | 90,10 | -2,13 | 83/90 |
| 1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE | F | 97,28 | -0,38 | 134/142 |
| 1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHdg | V | 32,51 | 5,24 | 168/265 |
| 1)JPM China A -Share Opp.A | V | 19,77 | 4,00 | 13/14 |
| 1)JPM China Bd O A-Acc EUR | F | 88,61 | -0,37 | 9/9 |
| 1)JPM Drivers Risk AAcc(Hgd) | X | 82,83 | 8,72 | 1/178 |
| 1)JPM Drivers RiskD-Acc(Hdg) | X | 77,14 | 8,48 | 2/178 |
| 1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg) | V | 105,24 | 0,04 | 56/58 |
| 1)JPM Em Mkts DbaAacc(Hdg) | F | 12,47 | -0,24 | 18/30 |
| 1)JPM Em Mkts DbaD.aacc(Hdg) | F | 13,09 | -0,61 | 19/30 |
| 1)JPM Em Mkts Div Eq A-Acc | V | 112,83 | 11,81 | 2/58 |
| 1)JPM Em Mkts Divd A (div) | V | 76,76 | 5,41 | 29/58 |
| 1)JPM Em Mkts Divd D (div) | V | 70,44 | 5,15 | 31/58 |
| 1)JPM Em Mkts Eq AAcc(Hgd) | V | 85,86 | 0,30 | 55/58 |
| 1)JPM Em Mkts Inc A-Acc | V | 116,04 | 4,09 | 40/58 |
| 1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg) | F | 87,93 | -2,46 | 25/10 |
| 1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg) | F | 83,14 | -2,61 | 28/30 |
| 1)JPM Em Mkts CorpBd AAcc(Hg) | F | 107,56 | 0,34 | 40/76 |
| 1)JPM Em Mkts CorpBd DAcc(Hg) | F | 96,51 | 0,17 | 44/76 |
| 1)JPM Em Mkts StratBd AAccHdg | F | 88,93 | -2,24 | 23/30 |
| 1)JPM Em Mkts StratBd DAccHdg | F | 67,90 | -2,48 | 27/30 |
| 1)JPM Em Mkts SustEq AAcc-E | V | 105,17 | 1,39 | 48/58 |
| 1)JPM Em SocAdv A acc EUR | V | 95,06 | 1,00 | 52/58 |
| 1)JPM EU G.Sh.DurBd A-Acc | F | 10,91 | -0,16 | 128/142 |
| 1)JPM EU G.Sh.DurBd D-Acc | F | 10,79 | -0,18 | 129/142 |
| 1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR | F | 14,18 | -1,82 | 72/90 |
| 1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR | F | 13,72 | -1,88 | 75/90 |
| 1)JPM EU HY Sh.DurBd A-Acc | F | 113,44 | 0,70 | 22/52 |
| 1)JPM EU Sust Eq A-Acc | V | 170,15 | 7,36 | 34/117 |
| 1)JPM EUR Corbdl-SyRusEstdc | F | 100,78 | 0,03 | 48/76 |
| 1)JPM EUR CorpBdResEnhldUE | F | 99,85 | -0,43 | 56/76 |
| 1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc | D | 10.422,22 | 1,15 | 36/75 |
| 1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc | D | 10.456,10 | 1,29 | 17/75 |
| 1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc | I | 164,53 | 9,13 | 1/13 |
| 1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc | I | 126,41 | 8,90 | 2/13 |
| 1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc | D | 108,45 | 1,20 | 31/75 |
| 1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc | D | 109,21 | 1,11 | 47/75 |
| 1)JPM EUR St M Mkt VNAVW | D | 10.368,88 | 1,31 | 13/75 |
| 1)JPM EUR UltraShort Inc UE | F | 103,25 | 1,16 | 34/142 |
| 1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR | F | 102,20 | -1,77 | 71/90 |
| 1)JPM Euro Aggregate Bd AAcc | F | 12,71 | -1,70 | 69/90 |
| 1)JPM Euro Corp Bd A-Acc | F | 15,22 | -0,39 | 55/76 |
| 1)JPM Euro Corp Bd D-Acc | F | 14,32 | -0,56 | 58/76 |
| 1)JPM Euro Dy D-Acc EUR | V | 35,17 | 10,42 | 13/117 |
| 1)JPM Euro Dy D-Acc EUR | V | 29,58 | 10,13 | 14/117 |
| 1)JPM Euro Eq A-Acc EUR | V | 28,89 | 8,12 | 29/117 |
| 1)JPM Euro Eq D-Acc EUR | V | 20,89 | 7,85 | 30/117 |
| 1)JPM Euro SC A-Acc EUR | V | 35,86 | 6,28 | 7/22 |
| 1)JPM Euro SC D-Acc EUR | V | 24,79 | 5,94 | 8/22 |
| 1)JPM Euro Sel Eq A-Acc | V | 2.100,65 | 6,59 | 53/117 |
| 1)JPM Euro Sel Eq D-Acc | V | 174,33 | 6,29 | 64/117 |
| 1)JPM Euro Str G A-Acc EUR | V | 44,34 | 9,48 | 18/117 |
| 1)JPM Euro Str G D-Acc EUR | V | 26,55 | 9,21 | 20/117 |
| 1)JPM Euro Str V A-Acc EUR | V | 21,43 | 8,84 | 21/117 |
| 1)JPM Euro Str V D-Acc | V | 22,31 | 8,51 | 23/117 |
| 1)JPM Euro A-Acc EUR | V | 26,99 | 9,67 | 14/51 |
| 1)JPM Euro D-Acc EUR | V | 18,71 | 9,35 | 15/51 |
| 1)JPM Euro Dyn A(P)Acc EUR | V | 381,71 | 12,45 | 2/51 |

| Emble | Typo | Valor liquid em 09 mar./2021 | Rentual bruto 20-12-21 | Ratagem em 09 mar./2021 |
|----------------------------------|------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 1)JPM Euro1 Dyn D(P)Acc EUR | V | 347,67 | 12,29 | 4/51 |
| 1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc | V | 53,13 | 7,64 | 4/22 |
| 1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc | V | 29,90 | 7,28 | 5/22 |
| 1)JPM Europe Dyn Tech AAcc | V | 74,29 | 1,46 | 32/35 |
| 1)JPM Europe Dyn Tech Dacc | V | 22,79 | 1,11 | 33/35 |
| 1)JPM Europe Eq Pts A(P)Acc | V | 26,41 | 12,67 | 4/117 |
| 1)JPM Europe Eq Pts D(P)Acc | V | 22,49 | 12,39 | 8/117 |
| 1)JPM Europe High YSDbdDAcc | F | 108,80 | 0,51 | 25/52 |
| 1)JPM Europe High Yld BdAAcc | F | 21,53 | -0,12 | 42/52 |
| 1)JPM Europe High Yld BdDAcc | F | 15,10 | -0,30 | 43/52 |
| 1)JPM Europe StratDivA(div) | V | 136,26 | 7,32 | 36/117 |
| 1)JPM Europe StratDivD(div) | V | 124,23 | 7,05 | 40/117 |
| 1)JPM Europe Sust Eq Dacc | V | 148,93 | 7,08 | 38/117 |
| 1)JPM Europe Sust SC EqAacc | V | 125,73 | 5,54 | 9/22 |
| 1)JPM EurResEnhldEq ESGUE | V | 41,94 | 7,47 | 33/117 |
| 1)JPM EurResEnhldEIESGUEd | V | 40,47 | 6,66 | 50/117 |
| 1)JPM EurResEnhldEIESGUEacc | V | 32,47 | 8,03 | 18/51 |
| 1)JPM EurResEnhldEIESGUEdi | V | 30,37 | 6,54 | 34/51 |
| 1)JPM Eur Std MM VNAV A Acc | D | 10.446,93 | 1,18 | 34/75 |
| 1)JPM Flex Credit AAcc(hgd) | F | 10,97 | -0,18 | 25/89 |
| 1)JPM Flex Credit DAcc(hgd) | F | 97,44 | -0,27 | 26/89 |
| 1)JPM G Macro Sust A (acc) | X | 95,90 | 1,22 | 144/178 |
| 1)JPM Gb Balanced A-Acc | R | 2.111,11 | 2,11 | 133/192 |
| 1)JPM Gb Balanced D-Acc | R | 202,72 | 1,94 | 142/192 |
| 1)JPM Gb Bd D-Acc Acc | F | 11,40 | -2,56 | 74/89 |
| 1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg) | F | 87,84 | -1,73 | 53/89 |
| 1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg) | F | 83,12 | -1,90 | 59/89 |
| 1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg) | F | 97,93 | -1,87 | 58/89 |
| 1)JPM Global Come. Cons. A | F | 95,88 | 0,93 | 4/18 |
| 1)JPM Gb Corw EUR A-Acc | F | 15,11 | -0,53 | 11/18 |
| 1)JPM Gb Corw EUR D-Acc | F | 12,29 | -0,73 | 12/18 |
| 1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg) | F | 94,10 | 2,85 | 7/76 |
| 1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg) | F | 86,59 | 2,72 | 9/76 |
| 1)JPM Gb Div A-dist (Hdg) | V | 139,23 | 3,81 | 209/265 |
| 1)JPM Gb Div D-dist (Hdg) | V | 126,98 | 3,56 | 220/265 |
| 1)JPM Gb Focus AAcc(hgd) | V | 25,57 | 8,85 | 53/265 |
| 1)JPM Gb Focus D (acc) - EU | V | 21,12 | 8,47 | 60/265 |
| 1)JPM Gb Growth Fund EUR D | V | 13,28 | 12,83 | 13/265 |
| 1)JPM Gb Growth Fund USD A | V | 14,96 | 13,16 | 10/265 |
| 1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc Acc | F | 11,75 | -2,57 | 75/89 |
| 1)JPM Gb Gvt Sh.DurBd A-Acc | F | 10,25 | -0,10 | 123/142 |
| 1)JPM Gb Gvt Sh.DurBd D-Acc | F | 10,13 | -0,10 | 124/142 |
| 1)JPM Gb Healthcare A-acc | V | 136,18 | 5,02 | 18/39 |
| 1)JPM Gb HY A-Acc | F | 236,83 | 0,19 | 37/52 |
| 1)JPM Gb HY D-Acc | F | 214,78 | 0,06 | 40/52 |
| 1)JPM Gb Inc A EUR | R | 113,41 | -1,01 | 186/192 |
| 1)JPM Gb Inc AAcc EUR | R | 144,71 | 0,25 | 178/192 |
| 1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR | M | 100,58 | -1,33 | 125/135 |
| 1)JPM Gb Inc Conserv A (div) | M | 76,32 | -2,52 | 130/135 |
| 1)JPM Gb Inc Conserv D (div) | M | 75,35 | -2,61 | 131/135 |
| 1)JPM Gb Inc Conserv Dacc | M | 98,05 | -1,44 | 126/135 |
| 1)JPM Gb Inc D (div) | R | 97,13 | -1,12 | 189/192 |
| 1)JPM Gb Inc Dacc EUR | R | 138,66 | 0,13 | 179/192 |
| 1)JPM Gb Inc Sust A acc | V | 96,61 | 0,18 | 252/265 |
| 1)JPM Gb Macro A-AccHdg | I | 88,41 | 1,47 | 9/13 |
| 1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg | I | 84,19 | 1,31 | 11/13 |
| 1)JPM Gb Macro Opp A-Acc | X | 186,45 | 2,03 | 108/178 |
| 1)JPM Gb Macro Opp D-Acc | X | 139,97 | 1,80 | 121/178 |
| 1)JPM Gb Macro Sust D-Acc | X | 93,46 | 1,07 | 146/178 |
| 1)JPM Gb Mix Strt Inc A (div) | X | 80,62 | -0,71 | 165/178 |
| 1)JPM Gb Mix Strt Inc D (div) | X | 72,71 | -0,99 | 166/178 |
| 1)JPM Gb ShortDurBd AAcc(hg) | F | 7,27 | 0,41 | 18/89 |
| 1)JPM Gb ShortDurBd DAcc(hg) | F | 73,87 | 0,24 | 21/89 |
| 1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd) | F | 91,72 | -0,46 | 29/89 |
| 1)JPM Gb StratBd D(P)AccEURH | F | 72,53 | -0,74 | 33/89 |
| 1)JPM Gb Sust Eq A(Acc) EUR | V | 127,18 | 11,35 | 20/265 |
| 1)JPM Gb Value A (acc) EUR | V | 132,08 | 10,09 | 52/265 |
| 1)JPM Gb C.Bd Fd A-A Acc(Hdg) | F | 12,21 | -2,01 | 69/76 |
| 1)JPM Gb C.Bd Fd D-A Acc(Hdg) | F | 11,49 | -2,13 | 70/76 |
| 1)JPM GBHYCaBdNVEETF EURHd | F | 90,10 | -2,95 | 51/52 |
| 1)JPM Gb Select Eq AaccEURH | V | 116,75 | 8,04 | 71/265 |
| 1)JPM GBREEnhldEq AaccEURH | V | 125,17 | 9,95 | 33/265 |
| 1)JPM GBREEnhldEq AaccEURH | V | 127,38 | 7,71 | 78/265 |
| 1)JPM GbGrScSustBnd A Acc Eur | F | 100,09 | -0,54 | 51/89 |
| 1)JPM GbGrScSustBnd A Acc Euh | F | 102,68 | -1,41 | 51/89 |
| 1)JPM GbGrScSustBnd A Acc Euhedg | F | 103,41 | -0,20 | 53/76 |
| 1)JPM Inc. Fd A (div)(hgd) | F | 52,40 | -0,76 | 35/89 |
| 1)JPM Inc. Fd D (div) (hgd) | F | 49,73 | -0,94 | 39/89 |
| 1)JPM Inc. Opp D(P) - Acc Hdg | F | 132,39 | 1,44 | 10/89 |
| 1)JPM Inc. Opp A(P) - Acc Hdg | F | 137,25 | 1,53 | 9/89 |

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|----------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Kutxabank Bolsa Sectorial* | V | 8,31 | 5,76 | 153/265 |
| 1)Kutxabank Bono | F | 10,14 | 0,20 | 103/142 |
| 1)Kutxabank G Activ Rdmtto Plus* | R | 24,16 | 2,02 | 139/192 |
| 1)Kutxabank Dividendo | V | 12,60 | 6,52 | 35/51 |
| 1)Kutxabank G Activa Inv. Extr* | V | 12,38 | 4,39 | 192/265 |
| 1)Kutxabank G Activa Inv. Plus* | V | 12,61 | 4,49 | 190/265 |
| 1)Kutxabank Fondo Solidario* | I | 7,26 | 0,20 | 14/15 |
| 1)Kutxabank G Activa Patr. Ext* | M | 9,89 | 0,61 | 75/135 |
| 1)Kutxabank G Activa Inv.* | V | 12,26 | 4,34 | 194/265 |
| 1)Kutxabank G Activa Patr Plus* | M | 10,01 | 0,68 | 63/135 |
| 1)Kutxabank G Activa Patr.* | M | 9,80 | 0,57 | 79/135 |
| 1)Kutxabank G Activa Rdmtto Ext* | R | 23,86 | 1,96 | 140/192 |
| 1)Kutxabank G Activa Rdmtto.* | R | 23,56 | 1,89 | 144/192 |
| 1)Kutxabank RF Corto | F | 9,74 | 0,83 | 61/142 |
| 1)Kutxabank RF Empresas | D | 6,93 | 1,00 | 61/75 |
| 1)Kutxabank RF Largo Plazo | F | 947,37 | -0,19 | 37/90 |
| 1)K. RF Obj. Sost. Cl. Cart | F | 6,12 | -1,95 | 79/90 |
| 1)Kutxabank RF Selecc. Cart. | M | 6,00 | 0,64 | 27/39 |
| 1)K. RV Obj. Sost. Cl. Cart. | V | 6,66 | 4,34 | 195/265 |
| 1)Kutxabank Renta Global* | M | 19,96 | -1,45 | 127/135 |
| 1)K. RF Obj. Sost. Cl. Est. | F | 6,07 | -2,19 | 65/89 |
| 1)K. RV Obj. Sost. Cl. Est. | V | 6,56 | 3,80 | 210/265 |
| 1)Kutxabank B Sm&Mid Eur Ca* | V | 8,21 | 2,74 | 14/22 |
| 1)Kutxabank Bol Emerg. Cart* | V | 12,19 | 4,84 | 35/58 |
| 1)Kutxabank Bol. Euro. Car | V | 8,14 | 7,93 | 19/51 |
| 1)Kutxabank Bol Int Cartesa* | V | 13,41 | 7,12 | 90/265 |
| 1)Kutxabank Bol Japon Cart. | V | 6,23 | 7,16 | 17/23 |
| 1)Kutxabank Bol N Econ. Car | V | 8,62 | 1,98 | 30/35 |
| 1)Kutxabank Bol Secto Cart* | V | 8,83 | 6,15 | 142/265 |
| 1)Kutxabank Bolsa Cartera | V | 23,83 | 10,38 | 22/80 |
| 1)Kutxabank Bolsa EEUU Cart | V | 14,35 | 6,58 | 61/87 |
| 1)Kutxabank Bono Cartera | F | 10,44 | 0,38 | 91/142 |
| 1)Kutxabank Dividendo Car | V | 13,38 | 6,92 | 31/51 |
| 1)Kutxabank Monetario Ahorr | D | 6,07 | - | |
| 1)Kutxabank Rent Global Car* | M | 20,94 | -1,16 | 123/135 |
| 1)Kutxabank RF Carteras | F | 6,48 | 1,00 | 51/142 |
| 1)Kutxabank RF LP Cartera | F | 990,44 | 0,08 | 29/90 |
| 1)Kutxabank G/100 Carteras | X | 2,86 | -4,02 | 173/178 |

Loreto Inversiones

Castellana 40-5º 28046 Madrid. Gema Toran Loreto. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 29/04/24

| | | | | |
|---------------------------|---|----------|-------|---------|
| 1)Loreto Premium Global I | X | 1.088,24 | -0,35 | 160/178 |
| 1)Loreto Premium Global R | X | 11,09 | -0,48 | 162/178 |
| 1)Loreto Premium RF CP | F | 10,33 | 0,94 | 54/142 |
| 1)Loreto Premium RFM I | M | 1.029,38 | 1,13 | 18/39 |
| 1)Loreto Premium RFM R | M | 10,39 | 1,06 | 21/39 |
| 1)Loreto Premium RVM I | R | 1.121,78 | 0,76 | 22/24 |
| 1)Loreto Premium RVM R | R | 11,33 | 0,63 | 23/24 |

Magallanes Value Investors

Laguna 88-4ª planta 28001. Carmen Delgado Notario. Tfno. 914301218. Fecha v.l.: 29/04/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------|-------|--------|
| 1)Magallanes European Eq. M | V | 221,00 | 6,62 | 52/117 |
| 1)Magallanes European Eq. P | V | 231,52 | 6,80 | 43/117 |
| 1)Magallanes Iberian Eq. M | V | 183,91 | 11,89 | 9/80 |
| 1)Magallanes Iberian Eq. P | V | 192,60 | 12,08 | 7/80 |
| 1)Magallanes Microcaps EurB | V | 150,67 | 4,44 | 12/22 |
| 1)Magallanes Microcaps EurC | V | 147,09 | 4,35 | 13/22 |
| 1)MWI UCITS European Eq I | V | 216,57 | 6,75 | 47/117 |
| 1)MWI UCITS European Eq R | V | 207,34 | 6,56 | 54/117 |
| 1)MWI UCITS Iberian Eq I | V | 167,71 | 11,98 | 8/80 |
| 1)MWI UCITS Iberian Eq R | V | 160,49 | 11,78 | 10/80 |

Mapfre Asset Management

Ctra. de Pozuelo, 56-1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 788. Fecha v.l.: 26/04/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)Behavioral I | V | 11,36 | 0,50 | 105/117 |
| 1)Behavioral R | V | 12,55 | 0,33 | 106/117 |
| 1)Capital Responsable I | R | 10,82 | 0,97 | 20/24 |
| 1)Capital Responsable R | R | 10,97 | 0,80 | 21/24 |
| 1)Fondmapfre Bolsa América | V | 20,33 | 7,77 | 45/87 |
| 1)Fondo Naranja Gar 2026 II | G | 6,48 | -0,45 | 21/31 |
| 1)Fondmapfre Bolsa Europa | V | 88,04 | 2,83 | 97/117 |
| 1)Fondmapfre Bolsa Iberia | V | 23,86 | 3,02 | 67/80 |
| 1)Fondmapfre Bolsa Mixto | R | 35,24 | 1,22 | 162/192 |
| 1)FondMapfre Elecc Decidida | R | 8,50 | 4,92 | 34/192 |
| 1)FondMapfre Elecc Moderada | R | 7,35 | 3,43 | 82/192 |
| 1)FondMapfre Elecc Prudente | M | 6,34 | 1,72 | 25/135 |
| 1)Fondmapfre Garantía II | G | 6,27 | -0,70 | 25/31 |
| 1)Fondmapfre Garantía VI | G | 6,22 | 0,84 | 43/67 |
| 1)Fondmapfre Global | X | 14,65 | 6,78 | 14/178 |
| 1)Fondmapfre Renta Corto | F | 12,90 | 0,61 | 80/142 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|---------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Fondmapfre RF Flexible | F | 12,06 | -1,22 | 59/90 |
| 1)Fondmapfre Renta Mixto | M | 9,86 | 0,05 | 33/39 |
| 1)Fondmapfre Renta dólar | D | 8,04 | 4,11 | 13/15 |
| 1)Global Bond I | F | 8,76 | -2,13 | 64/89 |
| 1)Global Bond R | F | 8,62 | -2,30 | 68/89 |
| 1)Good Governance I | V | 16,26 | 5,03 | 173/265 |
| 1)Good Governance R | V | 16,97 | 4,84 | 180/265 |
| 1)Inclusion Responsable I | V | 149,39 | 7,61 | 31/117 |
| 1)Inclusion Responsable R | V | 14,11 | 7,33 | 35/117 |
| 1)Mapfre FT Plus | M | 15,74 | -0,05 | 35/39 |
| 1)US Forgotten Value I | V | 11,71 | 5,55 | 71/87 |
| 1)US Forgotten Value R | V | 11,24 | 5,38 | 72/87 |

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Grótnia Gómez. Tfno. +34 91 4263 700. Email: gomez@march-am.com. Fecha v.l.: 28/04/24

| | | | | |
|-------------------------------|---|----------|-------|---------|
| 1)Fonmarch | F | 28,88 | -0,32 | 132/142 |
| 1)March Cartera Conserv.* | M | 5,87 | 0,12 | 102/135 |
| 1)March Cartera Decidida* | V | 1.111,44 | 2,65 | 237/265 |
| 1)March Cartera Defensiva* | M | 11,25 | 0,13 | 109/135 |
| 1)March Cartera Moderada* | R | 5,72 | 0,99 | 167/192 |
| 1)March Europa Comición* | V | 13,47 | 7,51 | 32/117 |
| 1)March Global Quality | V | 1.182,15 | 4,49 | 189/265 |
| 1)March L Family Busin.-A-€* | V | 19,03 | 5,09 | 172/265 |
| 1)March Int. Vini Catena-A-€* | V | 17,42 | -1,46 | 5/5 |
| 1)March L. Torremesa Lux-A-€* | X | 11,73 | 0,37 | 153/178 |
| 1)March L. Valores Iber-A-€* | V | 15,93 | 11,58 | 13/80 |
| 1)March Mediterranean A-€* | V | 14,53 | 6,47 | 125/265 |
| 1)March Pagares | D | 10,13 | 1,24 | 23/75 |
| 1)March Patrimonio CP* | D | 10,99 | 1,13 | 43/75 |
| 1)March RF 2025 Gar | G | 10,22 | 0,07 | 12/31 |
| 1)March Renta Fija 2025 | F | 10,38 | 0,76 | 67/142 |
| 1)March RF 2026 Gar | G | 10,36 | -0,19 | 17/31 |
| 1)March RF Corto Plazo A | D | 935,88 | 1,27 | 21/75 |
| 1)March Renta F. Flexible A* | F | 9,28 | -2,91 | 86/89 |
| 1)March Renta F. Flexible B* | F | 93,18 | -2,84 | 85/89 |
| 1)March Renta F. Flexible L* | F | 9,43 | -2,63 | 77/89 |
| 1)March Tesorero C | D | 10,45 | 1,34 | 9/75 |
| 1)March Tesorero I | D | 1.037,17 | 1,22 | 28/75 |
| 1)March Tesorero S* | D | 10,25 | - | |
| 2)March L Family Busin.-A-S* | V | 22,34 | 8,76 | 54/265 |
| 2)March Int. Vini Catena-A-S* | V | 19,23 | 1,98 | 4/5 |
| 2)March L. Torremesa Lux-A-S* | X | 13,16 | 3,85 | 56/178 |
| 2)March Mediterranean A-S* | V | 2.633,56 | 6,91 | 102/265 |

Mediolanum Gestión

Agustina Sanagusa 3-S Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 912515480. Fecha v.l.: 29/04/24

| | | | | |
|-------------------------------|---|----------|-------|--------|
| 1)Compromiso Med. E* | X | 11,13 | 3,26 | 75/178 |
| 1)Compromiso Med. L* | X | 9,98 | 2,91 | 82/178 |
| 1)Mediolanum Activo E-A | F | 10,90 | 1,47 | 11/142 |
| 1)Mediolanum Activo L | F | 11,33 | 1,41 | 14/142 |
| 1)Mediolanum Activo S | F | 11,07 | 1,36 | 17/142 |
| 1)Mediolanum Europa RV E | V | 12,46 | 6,73 | 48/117 |
| 1)Mediolanum Europa RV L | V | 10,52 | 6,44 | 58/117 |
| 1)Mediolanum Europa RV S | V | 9,85 | 6,29 | 65/117 |
| 1)Mediolanum Fondicuenta | D | 2.681,24 | 1,23 | 26/75 |
| 1)Mediolanum Fondicuenta E | D | 10,46 | 1,33 | 10/75 |
| 1)Mediolanum Merc. Emergts EA | F | 11,65 | 3,44 | 4/30 |
| 1)Mediolanum Mercados Em L | F | 15,46 | 3,22 | 5/30 |
| 1)Mediolanum Mercados Em S | F | 14,61 | 3,08 | 7/30 |
| 1)Mediolanum Real Estate E-A | V | 8,82 | -1,64 | 4/8 |
| 1)Mediolanum Real Estate L-A | V | 8,24 | -1,88 | 5/8 |
| 1)Mediolanum Real Estate S-A | V | 7,92 | -2,03 | 6/8 |
| 1)Mediolanum Renta E | F | 11,19 | 1,46 | 6/90 |
| 1)Med. R.V. Global Selecc E | V | 10,09 | - | |
| 1)Med. R.V. Global Selecc L | V | 10,07 | - | |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp. E | V | 10,75 | 6,66 | 43/80 |
| 1)Mediolanum Renta L | F | 32,12 | 1,36 | 7/90 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp L | V | 10,43 | 6,40 | 44/80 |
| 1)Mediolanum Renta S | F | 31,19 | 1,31 | 8/90 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp S | V | 9,97 | 6,24 | 45/80 |

Mediolanum International Funds Ltd

8th floor, The Exchange George's Dock, 1, F5 Dublin 1 Irlanda. Paula Petibkiaz. Tfno. 35312218806. Fecha v.l.: 29/04/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|-------|-------|--------|
| 1)BB Carmignac Stia Sel LA | X | 6,18 | 5,15 | 35/178 |
| 1)BB Carmignac Stia Sel SA | X | 11,98 | 5,04 | 39/178 |
| 1)BB Chrs Rd Opp LA | V | 4,21 | 5,81 | 7/14 |
| 1)BB Circular Economy L | V | 4,98 | 5,84 | 6/26 |
| 1)BB Circular Economy LH | V | 4,75 | 3,91 | 19/26 |
| 1)BB Convertible St Col LHA | F | 5,16 | -1,39 | 13/18 |
| 1)BB Convertible St Col LHB | F | 4,60 | -1,79 | 15/18 |

| | | | | |
|------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)BB Convertible St Col SHA | F | 9,99 | -1,50 | 14/18 |
| 1)BB Convertible St Col SHB | F | 8,91 | -1,88 | 16/18 |
| 1)BB Convertible Str Col LA | F | 5,93 | 0,42 | 7/18 |
| 1)BB Convertible Str Col LB | F | 5,28 | 0,04 | 9/18 |
| 1)BB Convertible Str Col SA | F | 11,49 | 0,32 | 8/18 |
| 1)BB Convertible Str Col SB | F | 10,23 | -0,07 | 10/18 |
| 1)BB Coupon Strategy L-B | X | 4,37 | 1,60 | 130/178 |
| 1)BB Coupon Strategy HL-A | X | 6,03 | 1,51 | 135/178 |
| 1)BB Coupon Strategy HL-B | X | 3,75 | 0,59 | 151/178 |
| 1)BB Coupon Strategy HS-A | X | 11,43 | 1,37 | 141/178 |
| 1)BB Coupon Strategy HS-B | X | 7,12 | 0,45 | 152/178 |
| 1)BB Coupon Strategy L-A | X | 7,00 | 2,53 | 96/178 |
| 1)BB Coupon Strategy S-A | X | 13,29 | 2,40 | 99/178 |
| 1)BB Coupon Strategy S-B | X | 8,30 | 1,46 | 138/178 |
| 1)BB Dynamic Coll. Hed. L | R | 8,43 | 4,83 | 37/192 |
| 1)BB Dynamic Coll. Hed. S | X | 16,00 | 4,77 | 43/178 |
| 1)BB Dynamic Collection L | R | 9,14 | 5,47 | 21/192 |
| 1)BB Dynamic Collection S | R | 15,62 | 6,43 | 7/192 |
| 1)BB Dynamic Intl Val Op LA | V | 7,44 | 7,75 | 77/265 |
| 1)BB Dymic Intl Val Op LHA | V | 6,68 | 5,69 | 156/265 |
| 1)BB Dymic Intl Val Op SA | V | 14,39 | 7,65 | 80/265 |
| 1)BB Dymic Intl Val Op SHA | V | 13,01 | 6,35 | 131/265 |
| 1)BB Em. Markets Coll. L | V | 11,68 | 6,55 | 15/58 |
| 1)BB Em. Markets Coll. S | V | 18,25 | 6,38 | 19/58 |
| 1)BB Em Mkt Mkt Asst Col LA | V | 4,95 | 2,89 | 43/58 |
| 1)BB Em Mkt Mkt Asst Col SA | V | 9,38 | 2,76 | 44/58 |
| 1)BB Emergin Mkt Fnd Inc LA | F | 4,69 | 3,21 | 6/30 |
| 1)BB Emergin Mkt Fnd Inc LB | F | 3,88 | 0,81 | 12/30 |
| 1)BB Emergin Mkt Fnd Inc LHA | F | 4,03 | 0,02 | 17/30 |
| 1)BB Emergin Mkt Fnd Inc LHB | F | 3,35 | -2,39 | 24/30 |
| 1)BB Enrgy Transf L EUR | V | 4,75 | -4,37 | 4/6 |
| 1)BB Enrgy Transf LH EUR | V | 4,67 | -5,72 | 5/6 |
| 1)BB Equilibrium SHA | M | 8,55 | 0,35 | 95/135 |
| 1)BB Equilibrium SHB | M | 7,43 | -0,66 | 120/135 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB | V | 4,84 | 2,26 | 241/265 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Col SB | V | 10,68 | 3,18 | 228/265 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Col SHB | V | 9,25 | 2,12 | 243/265 |
| 1)BB Eq.Power Coupon Col LB | V | 5,59 | 3,21 | 227/265 |
| 1)BB Equilibrium LA | M | 4,61 | 0,79 | 57/135 |
| 1)BB Equilibrium LB | M | 4,01 | -0,22 | 113/135 |
| 1)BB Equilibrium LHA | M | 4,36 | 0,46 | 88/135 |
| 1)BB Equilibrium LHB | M | 3,79 | -0,58 | 119/135 |
| 1)BB Equilibrium SA | M | 9,04 | 0,70 | 62/135 |
| 1)BB Equilibrium SB | M | 7,86 | -0,32 | 114/135 |
| 1)BB Equity Power Coll L | V | 8,87 | 3,74 | 215/265 |
| 1)BB Equity Power Coll LH | V | 7,28 | 3,22 | 225/265 |
| 1)BB Equity Power Coll S | V | 13,45 | 4,15 | 199/265 |
| 1)BB Equity Power Coll SH | V | 13,49 | 3,07 | 230/265 |
| 1)BB Euro Fixed Income L | F | 5,95 | 0,69 | 74/142 |
| 1)BB Euro Fixed Income LB | F | 4,60 | 0,70 | 72/142 |
| 1)BB Euro Fixed Income S | F | 11,40 | 0,67 | 75/142 |
| 1)BB Euro Fixed Income S B | F | 8,86 | 0,67 | 76/142 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col LA | X | 5,65 | 3,52 | 65/178 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col LB | X | 4,53 | 1,96 | 114/178 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col LHA | X | 5,58 | 3,68 | 61/178 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col LHB | X | 4,48 | 2,10 | 106/178 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col SA | X | 11,05 | 3,43 | 68/178 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col SB | X | 8,87 | 1,86 | 117/178 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col SHA | X | 10,91 | 3,57 | 64/178 |
| 1)BB Europ Gpn Strgy Col SHB | X | 8,76 | 1,98 | 112/178 |
| 1)BB European Coll. Hed. L | V | 8,76 | 5,94 | 74/117 |
| 1)BB European Coll. Hed. S | V | 15,99 | 6,55 | 55/117 |
| 1)BB European Collection L | V | 8,28 | 5,48 | 76/117 |
| 1)BB European Collection S | V | 12,02 | 6,16 | 69/117 |
| 1)BB Eurp Sm CAP Eq LA | V | 5,44 | 5,06 | 10/22 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp LA | R | 5,16 | 3,18 | 1/9</ |

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros a mon. local | Rendib. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)MFS Global High Yield A1 | F | 23,20 | 4,55 | 2/52 |
| 1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1 | F | 9,30 | -2,62 | 76/89 |
| 1)MFS Global Tot Ret A1 | I | 25,76 | 3,06 | 8/33 |
| 1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1 | V | 8,99 | -2,81 | 5/5 |
| 1)MFS M F Gb N Disc Fd A1 | V | 10,98 | 1,20 | 2/5 |
| 1)MFS Managed Wealth AH1 | X | 8,80 | 2,92 | 81/178 |
| 1)MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1 | V | 16,50 | 3,77 | 212/265 |
| 1)MFS Merid Fd US Gr Fd AH1 | V | 15,42 | 10,14 | 33/87 |
| 1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C | R | 11,48 | -1,12 | 188/192 |
| 2)MFS Asia Pac ex-Jap A1 | V | 30,98 | 5,55 | 6/11 |
| 2)MFS Em Mkt Eq Rtrh Fd A1 | V | 8,24 | 4,88 | 34/58 |
| 2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1 | F | 12,80 | -2,82 | 29/30 |
| 2)MFS Emerging Mkt Eq A1 | V | 13,73 | 5,87 | 25/58 |
| 2)MFS Emerging Mkts Debt A1 | F | 39,56 | 3,46 | 3/30 |
| 2)MFS Gb Intr Val Fd A1USD | V | 16,17 | 6,25 | 137/265 |
| 2)MFS Gb Listed Infra A1USD | V | 10,16 | -3,01 | 11/13 |
| 2)MFS Gb Strang Eq A1 Acc | V | 13,76 | 14,96 | 3/265 |
| 2)MFS Global Conc A1 | V | 66,94 | 2,38 | 240/265 |
| 2)MFS Global Credit A1 | F | 12,13 | 1,18 | 22/76 |
| 2)MFS Global Equity A1 | V | 79,32 | 2,62 | 238/265 |
| 2)MFS Global Equity Inc A1 | V | 17,75 | 8,41 | 63/265 |
| 2)MFS Global High Yld A1 | F | 33,96 | 4,17 | 5/52 |
| 2)MFS Global Opp. Bd Fd A1 | F | 10,95 | 0,71 | 14/89 |
| 2)MFS Global Res. Foc A1 | V | 47,42 | 6,28 | 134/265 |
| 2)MFS Inflation-Adj Bond A1 | F | 15,25 | 1,24 | 2/15 |
| 2)MFS Japan Equity A1 | V | 13,33 | 3,88 | 22/23 |
| 2)MFS M F Gb N Disc Fd A1 | V | 9,70 | 0,71 | 3/5 |
| 2)MFS Managed Wealth A1 | X | 10,32 | 6,40 | 17/178 |
| 2)MFS Merid Fd Ct Va Fd A1 | V | 18,63 | 7,60 | 81/265 |
| 2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1 | V | 17,08 | 14,20 | 2/87 |
| 2)MFS PrudCap Fd A1USDC | R | 13,51 | 2,34 | 126/192 |
| 2)MFS Prudent Wth A1 | R | 21,36 | 1,30 | 160/192 |
| 2)MFS US Conc. Growth A1 | V | 39,82 | 5,10 | 74/87 |
| 2)MFS US Corporate Bond F | F | 11,87 | 0,56 | 33/76 |
| 2)MFS US Gov Bond A1 | F | 16,38 | -0,60 | 11/16 |
| 2)MFS US Total Ret. Bd A1 | F | 17,65 | -0,02 | 3/16 |
| 2)MFS US Value A1 | V | 40,42 | 7,76 | 46/87 |

Mirabaud Asset Mgmt (Europe) España

www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 856 28 26. Email: marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 28/04/24

| | | | | |
|----------------------------------|---|--------|-------|--------|
| 1)Mir. - Disco. Euro. A EUR* | V | 169,04 | 9,21 | 3/22 |
| 2)Mir. - Come. Bols. Gl. A USD* | F | 155,96 | 0,64 | 6/18 |
| 2)Mir. - Eq. Asia ex. Jap. A | V | 209,89 | 8,56 | 1/11 |
| 2)Mir. - Eq. Gb Emrg Mkt A | V | 118,64 | 8,81 | 4/58 |
| 2)Mir. - Eq. Gb Focus A USD* | V | 164,17 | 9,63 | 40/265 |
| 2)Mir. - GLEq. High Inc. A. Cap* | V | 166,97 | 6,96 | 96/265 |
| 2)Mir. - GL Hg Yd Bds. A USD* | F | 142,15 | 3,97 | 7/52 |
| 2)Mir. - GL Strat. Bds. A USD* | F | 122,81 | 3,39 | 3/89 |
| 2)Mir. - GL Sh. B.A. USD Acc* | F | 114,20 | 3,98 | 5/13 |
| 4)Mir. - Disc. Euro. Ex. UK* | V | 221,43 | 9,89 | 1/22 |
| 5)Mir. - Eq. Swiss Sm&Mid A* | V | 525,65 | -3,94 | 2/2 |

Miralta Asset Management

Manuel Gómez Herrera 2, Planta 17 A. 28020 España. Magdalena Cuello. Tfno. 91 786 29 01. Fecha v.l.: 28/04/24

| | | | | |
|--------------------------|---|--------|-------|-------|
| 1)Miralta Naval Europa A | V | 155,25 | 13,05 | 2/117 |
| 1)Miralta Pulsar CI A* | F | 101,94 | - | |
| 1)Miralta Pulsar CIB* | F | 102,85 | - | |
| 1)Miralta Sequoia A* | F | 109,92 | - | |



Mutuactivos S.A.

Pº Castellana, 33. Edif. Farbing (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Aranz. Tfno. 902 555 999. Fecha v.l.: 29/04/24

| | | | | |
|------------------------------|---|--------|------|---------|
| 1)Mut. Subordinados IV | F | 121,07 | 4,72 | 1/14 |
| 1)Mut. Valores Sm&Mid L | V | 486,72 | 2,73 | 15/22 |
| 1)Mutafond. Bolsa Europa C | V | 200,04 | 1,75 | 102/117 |
| 1)Mutua. Gest. Óptima Mod A* | I | 160,96 | 2,22 | 7/15 |
| 1)Mutuasfon Nueva Econo. A* | V | 120,52 | 3,93 | 204/265 |
| 1)Mutuasfon Nueva Econo L* | V | 122,36 | 4,06 | 201/265 |
| 1)Mutuasfondo Bolsas Emrg L | V | 446,13 | 6,32 | 21/58 |
| 1)Mutuasfondo Bonos Finan L | F | 156,34 | 1,17 | 1/1 |
| 1)Mutuasfondo Bonos Sub V | F | 117,12 | 2,35 | 6/14 |
| 1)Mutuasfondo Corto Plazo A | F | 142,52 | 1,10 | 41/142 |
| 1)Mutuasfondo Crecimiento L | R | 117,34 | 2,60 | 14/24 |
| 1)Mutuasfondo Deu Española L | F | 122,82 | 0,55 | 86/142 |
| 1)Mutuasfondo Dinero L | D | 108,24 | 1,13 | 44/75 |

| | | | | |
|-------------------------------|---|--------|-------|---------|
| 1)Mutuasfondo Dólar L | F | 141,49 | 4,24 | 4/13 |
| 1)Mutuasfondo Equilibrio A* | R | 104,39 | 2,16 | 131/192 |
| 1)Mutuasfondo Equilibrio L* | R | 107,69 | 2,38 | 124/192 |
| 1)Mutuasfondo España L | V | 348,80 | 3,22 | 64/80 |
| 1)Mutuasfondo Estrategia Gl. | I | 122,19 | 0,45 | 11/21 |
| 1)Mutuasfondo Evolución A* | M | 99,02 | 0,55 | 81/135 |
| 1)Mutuasfondo Evolución L* | M | 102,62 | 0,77 | 59/135 |
| 1)Mutuasfondo Flexibilidad A* | V | 110,08 | 3,64 | 217/265 |
| 1)Mutuasfondo Flexibilidad L* | V | 114,92 | 3,86 | 206/265 |
| 1)Mutuasfondo Fortaleza L | R | 106,79 | 1,65 | 150/192 |
| 1)Mutuasfondo Imp. Social A* | V | 97,86 | - | |
| 1)Mutuasfondo L | F | 36,60 | 0,60 | 16/90 |
| 1)Mutuasfondo LP L | F | 182,78 | -1,65 | 67/90 |
| 1)Mutuasfondo Mixto Flexible | R | 162,99 | 5,48 | 20/192 |
| 1)Mutuasfondo Mixto Selec. C | M | 111,96 | 1,18 | 17/39 |
| 1)Mutuasfondo RF Flexible | M | 106,11 | 1,18 | 16/39 |
| 1)Mutuasfondo RF Flexible L | M | 109,70 | 1,34 | 15/39 |
| 1)Mutuasfondo RV EE.UU | V | 164,85 | 5,21 | 73/87 |
| 1)Mutuasfondo RV Internac. | V | 268,20 | 8,25 | 66/265 |
| 1)Mutuasfondo Tecnológico L | V | 308,39 | 9,83 | 16/35 |
| 1)Mutuasfondo Trans. Energet. | V | 84,40 | -7,74 | 26/26 |
| 1)Mutuasfondo 2025 A | F | 103,65 | 0,89 | 57/142 |
| 1)Mutuasfondo 2025 II A | F | 102,69 | 0,58 | 83/142 |
| 1)Patrimonio Global* | R | 131,89 | 2,85 | 115/192 |
| 1)Polar Renta Fija L | F | 141,70 | 1,19 | 9/90 |
| 1)Rural Selec. Conservadora | M | 80,50 | 0,56 | 80/135 |

Nevastar Finance Luxembourg S.A.

Grand'Rue 361-166 Luxembourg. Ignacio Bateman. Tfno. +352 27 48 72 1. Fecha v.l.: 28/04/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|----------|-------|--------|
| 1)NSF Climate Change+ A | V | 2.554,01 | -0,43 | 25/26 |
| 1)NSF Climate Change+ I | V | 2.728,12 | -0,26 | 23/26 |
| 1)NSF Convergence Tech A | V | 1.073,27 | 4,98 | 23/35 |
| 1)NSF Wealth Defender Glb A | V | 1.747,88 | 11,25 | 23/265 |
| 1)NSF Wealth Defender Glb I | V | 1.324,61 | 11,26 | 22/265 |

Panza Capital, SGIC, S.A.

Serrano 45 PL 4º 28001 Madrid. Tfno. 911177990. Fecha v.l.: 25/04/24

| | | | | |
|---------------------|---|-------|------|---------|
| 1)Panza Corto Plazo | D | 15,60 | 1,14 | 41/75 |
| 1)Panza Inversiones | V | 17,66 | 3,67 | 216/265 |
| 1)Panza Premium | V | 16,53 | 3,14 | 229/265 |
| 1)Panza Valor | V | 18,47 | 4,54 | 81/117 |

Renta-4 Gestora

Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28006 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848590. Fecha v.l.: 28/04/24

| | | | | |
|------------------------------|---|--------|--------|---------|
| 1)Rigor Global Fund | X | 13,06 | 2,02 | 111/178 |
| 1)Alhaja Invers. RV Medio | R | 13,26 | 3,00 | 107/192 |
| 1)Avantage Fund | X | 23,55 | 6,07 | 23/178 |
| 1)Baltia Global R | V | 10,94 | 4,27 | 196/265 |
| 1)Blue Note Global Equity | V | 17,99 | 5,64 | 158/265 |
| 1)Eliger Patrimonio Global* | X | 9,38 | 1,76 | 123/178 |
| 1)Finacess Estrategia Div. | R | 10,84 | 4,47 | 9/24 |
| 1)Finacess RF Corto Plazo | F | 10,27 | 1,20 | 32/142 |
| 1)Fondocryptum* | X | 314,93 | 3,98 | 53/178 |
| 1)Fondemar | R | 12,87 | 1,09 | 19/24 |
| 1)Fondo Ético Educa 5.0 | I | 9,82 | 1,87 | 2/15 |
| 1)Global Allocation | X | 33,94 | -4,06 | 174/178 |
| 1)Global Value Opp.* | X | 1,21 | 3,44 | 67/178 |
| 1)ING Direct E.Noranjá RF | F | 13,10 | 1,14 | 36/142 |
| 1)Kenta Pagaris Corp R | I | 10,47 | 1,37 | 10/21 |
| 1)Kenta Pagaris Corp. I | I | 10,50 | 1,45 | 9/21 |
| 1)Montago Equity Fund | V | 15,70 | 6,94 | 99/265 |
| 1)Millennial Fund | R | 11,53 | 1,93 | 143/192 |
| 1)Ohana Global Investments* | X | 11,81 | 2,16 | 104/178 |
| 1)Patriota | R | 28,49 | 0,48 | 175/192 |
| 1)Penta Inversión B | I | 12,42 | -0,32 | 15/15 |
| 1)Pentathlon | X | 70,35 | -1,11 | 167/178 |
| 1)Renta 4 Activos Globales | X | 8,06 | 2,32 | 101/178 |
| 1)Renta 4 Bolsa España R | V | 42,60 | 4,09 | 62/80 |
| 1)R4 Megat. Consumo | V | 8,95 | 6,26 | 1/5 |
| 1)R4 Megat. Artema Hidrógeno | V | 9,38 | -11,81 | 6/6 |
| 1)R4 Megat. Medio Ambiente | V | 9,01 | -0,14 | 22/26 |
| 1)R4 Megat. Salud | V | 12,50 | 4,70 | 21/39 |
| 1)R4 Megat. Tecnología | V | 11,87 | 7,87 | 20/35 |
| 1)Renta 4 EEUU Acciones R | V | 12,22 | 9,81 | 34/87 |
| 1)Renta 4 Europa Acciones | V | 24,06 | 6,22 | 66/117 |
| 1)Renta 4 Focuenta Ahorro | D | 10,31 | 1,08 | 51/75 |
| 1)Renta 4 Global Acciones R | V | 17,56 | 2,73 | 235/265 |
| 1)Renta 4 Global Dynamic | X | 10,83 | 1,25 | 143/178 |
| 1)Renta 4 Latinoamérica | V | 39,50 | 1,63 | 1/7 |
| 1)Renta 4 Mult. Fractal Glb* | X | 8,77 | 0,86 | 150/178 |
| 1)Renta 4 Nexus | X | 15,44 | 0,86 | 148/178 |

| | | | | |
|-----------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)Renta 4 Pegasus | I | 15,77 | -0,01 | 8/11 |
| 1)Renta 4 Renta Fija | F | 11,54 | 1,28 | 20/142 |
| 1)Renta 4 RF Medio | M | 16,13 | 1,12 | 20/39 |
| 1)Renta 4 RF 6 meses | D | 11,98 | 1,28 | 20/75 |
| 1)Renta 4 Small Caps Euro | V | 10,93 | -4,49 | 22/22 |
| 1)Renta 4 Valor Relativo | I | 14,70 | 0,83 | 4/11 |
| 1)R4 Activa Dolce 0-30* | M | 10,24 | 1,23 | 38/135 |
| 1)Renta 4 Wertfinder | X | 21,87 | 1,12 | 145/178 |
| 1)R4 Multig/Andromeda* | X | 11,79 | -2,31 | 171/178 |
| 1)R4 Multigestión OCS* | F | 10,46 | 1,69 | 4/90 |
| 1)R4 Multigestión TDF* | X | 3,81 | 2,55 | 95/178 |
| 1)True Value | V | 19,72 | -6,62 | 259/265 |
| 1)True Value Small Caps F.I | V | 16,68 | -0,41 | 4/5 |

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana 128046 Madrid. María Salgado. Tfno. 34 936 410 160. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 25/04/24

| | | | | |
|----------------------------|---|----------|------|---------|
| 1)Fidelfondo - Base | F | 1.667,15 | 0,12 | 107/142 |
| 1)Fidelfondo - Plus | F | 1.715,12 | 0,22 | 99/142 |
| 1)Fidelfondo - Premier | F | 1.764,40 | 0,32 | 94/142 |
| 1)InverSabadell 25 - Base | M | 11,15 | 1,02 | 46/135 |
| 1)InverSabadell 25 - Empr. | M | 12,06 | 1,23 | 36/135 |
| 1)InverSabadell 25 - Plus | M | 11,88 | 1,23 | 37/135 |
| 1)InverSabadell 25 - Prem. | M | 12,15 | 1,32 | 32/135 |
| 1)InverSabadell 25 - Pyme | M | 11,71 | 1,11 | 41/135 |
| 1)InverSabadell 50 - Base | R | 10,30 | 2,95 | 110/192 |
| 1)InverSabadell 50 - Empr. | R | 11,20 | 3,18 | 99/192 |
| 1)InverSabadell 50 - Plus | R | 11,02 | 3,19 | 98/192 |
| 1)InverSabadell 50 - Prem. | R | 11,27 | 3,27 | 92/192 |
| 1)InverSabadell 50 - Pyme | R | 10,86 | 3,05 | 106/192 |
| 1)InverSabadell 70 - Base | R | 11,41 | 4,68 | 49/192 |
| 1)InverSabadell 70 - Empr. | R | 12,43 | 4,93 | 33/192 |
| 1)InverSabadell 70 - Plus | R | 12,21 | 4,93 | 32/192 |
| 1)InverSabadell 70 - Prem. | R | 12,49 | 5,01 | 29/192 |
| 1)InverSabadell 70 - Pyme | R | 12,05 | 4,79 | 40/192 |

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-21 | Ranking en el año |
|--------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1/Sant.Ind.España Openbank | V | 116,39 | 11,34 | 19/80 |
| 1/Sant. PB Aggressive Port* | V | 336,32 | 3,21 | 226/265 |
| 1/Sant. PB Balanced Port* | R | 10,26 | 1,24 | 161/192 |
| 1/Sant. PB Dynamic Port* | R | 119,55 | 2,06 | 135/192 |
| 1/Sant. PB Moderate Port* | M | 101,79 | 0,62 | 74/135 |
| 1/Sant. PB System Balanced* | I | 92,84 | 1,02 | 18/24 |
| 1/Sant. PB System Dynamic* | I | 118,34 | 0,95 | 12/15 |
| 1/Sant. Rendimiento B | D | 90,12 | 1,03 | 59/75 |
| 1/Sant. Rendimiento Clase A | D | 84,56 | 0,95 | 65/75 |
| 1/Sant. Rendimiento Clase C | D | 90,04 | 1,10 | 49/75 |
| 1/Sant. Renta Fija A | F | 862,33 | -1,45 | 64/90 |
| 1/Sant. Renta Fija B | F | 913,41 | -1,36 | 61/90 |
| 1/Sant. Renta Fija C | F | 977,72 | -1,29 | 60/90 |
| 1/Sant. Renta Fija I | F | 1.004,69 | -1,21 | 58/90 |
| 1/Sant. Renta Fija Privada | F | 95,92 | -0,87 | 64/76 |
| 1/Sant. Resp. Solidario A | I | 130,88 | -0,14 | 15/15 |
| 1/Sant. RF Convertibles | F | 969,07 | 1,57 | 3/18 |
| 1/Sant. Sel. RV Asia* | V | 291,80 | 4,18 | 11/11 |
| 1/Sant. Sel. RV Japón* | V | 41,03 | - | - |
| 1/Sant. Sel RV Norteamérica* | V | 124,79 | 6,73 | 59/87 |
| 1/Sant. Seleccion. RV Emerger* | V | 122,54 | 5,01 | 32/58 |
| 1/Sant. Small Caps España | V | 284,95 | 5,74 | 50/80 |
| 1/Sant. Small Caps Europa | V | 141,44 | -0,59 | 19/22 |
| 1/Sant. Sostenible RF Ahorr | F | 92,92 | 0,21 | 101/142 |
| 1/Sant. Sost. Crecimiento I | I | 98,61 | -0,99 | 24/24 |
| 1/Sant. Sost. Evolución | I | 103,03 | -1,12 | 6/6 |
| 1/SPB RF Ahorro A | F | 9,72 | 1,04 | 46/142 |
| 1/SPB RF Ahorro I | F | 9,97 | 1,22 | 27/142 |

| | | | | |
|---|---|-----------|-------|---------|
| Santander SICAV | | | | |
| Castalia v/o 20600 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.o.: 26/04/24 | | | | |
| 1/Sant. Active Portfolio IAE | M | 135,59 | 2,66 | 10/135 |
| 1/Sant. AM Euro Corp Bond A | F | 8,35 | -0,71 | 62/76 |
| 1/Sant. AM Eur Corp Bond AD | F | 87,60 | -0,71 | 63/76 |
| 1/Sant. AM Euro Corp Bond B | F | 8,93 | -0,62 | 60/76 |
| 1/Sant. AM Eur Corp Bond BD | F | 89,46 | -0,63 | 61/76 |
| 1/Sant. Corp. Coupon CDE | F | 115,09 | 3,05 | 6/76 |
| 1/Sant. Euro Equity A | V | 210,51 | 7,47 | 26/51 |
| 1/Sant. Euro Equity B | V | 155,58 | 7,64 | 23/51 |
| 1/Sant. European Dividend A | V | 6,40 | -0,25 | 111/117 |
| 1/Sant. European Dividend B | V | 7,33 | -0,08 | 110/117 |
| 1/Sant. Latin Am. Corp. A | F | 208,45 | 0,84 | 24/76 |
| 2/Sant. Active Portfolio 1A | M | 112,02 | 2,33 | 14/135 |
| 2/Sant. Active Portfolio 1B | M | 120,71 | 2,49 | 11/135 |
| 2/Sant. Corp. Coupon AD | F | 95,03 | 2,55 | 10/76 |
| 2/Sant. Corp. Coupon CD | F | 99,29 | 2,72 | 8/76 |
| 2/Sant. European Dividend AU | V | 152,51 | -0,57 | 112/117 |
| 2/Sant. GO North America C-A | V | 21,79 | 2,81 | 85/87 |
| 2/Sant. GO North America C-B | V | 25,27 | 3,04 | 84/87 |
| 2/Sant. Lat Am Corp. Bond AD | F | 73,07 | 3,96 | 2/76 |
| 2/Sant. Short Durat. Dollar A | F | 26.490,80 | 1,16 | 9/13 |
| 2/Sant. Short Durat. Dollar B | F | 29.362,05 | 1,26 | 8/13 |

| | | | | |
|--|---|--------|------|-------|
| Singular Asset Management SGIC | | | | |
| Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jimenez. Tfn. 916621590. Fecha v.o.: 30/04/24 | | | | |
| 1/Alma V FIL A* | F | 105,98 | 1,61 | 18/76 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-21 | Ranking en el año |
|----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1/Belgravia Delta A | I | 8,03 | -0,88 | 28/33 |
| 1/Belgravia Delta Z* | I | 8,04 | -1,15 | 30/33 |
| 1/Belgravia Epsilon A | I | 2.424,70 | 0,23 | 26/33 |
| 1/Belgravia Epsilon Z | I | 2.463,10 | 0,37 | 25/33 |
| 1/Belgravia V Strategy A | V | 12,80 | 3,15 | 96/117 |
| 1/Belgravia V Strategy Z | V | 12,85 | 3,41 | 92/117 |
| 1/Dalmatian | M | 8,32 | -4,57 | 134/135 |
| 1/Gamma Global A | X | 11,45 | 1,68 | 127/178 |
| 1/Gamma Global Z | X | 11,49 | 1,74 | 124/178 |
| 1/Global Div. Fund * | V | 6,45 | 1,06 | 247/265 |
| 1/Global Value Selection* | X | 7,19 | 3,02 | 79/178 |
| 1/Kappa* | X | 10,16 | 2,13 | 105/178 |
| 1/Lambda Universal* | X | 10,33 | 7,34 | 6/178 |
| 1/Megatendencias A* | V | 86,86 | 3,59 | 219/265 |
| 1/Megatendencias Z* | V | 89,11 | 3,78 | 211/265 |
| 1/Multiactivos 100 A* | V | 14,19 | 6,65 | 119/265 |
| 1/Multiactivos 20 A* | M | 9,97 | 0,82 | 55/135 |
| 1/Multiactivos 40 A* | R | 10,62 | 1,95 | 140/192 |
| 1/Multiactivos 60 Z* | R | 10,69 | 2,06 | 136/192 |
| 1/Multiactivos 60 A* | R | 11,72 | 3,46 | 79/192 |
| 1/Multiactivos 60 Z* | R | 11,81 | 3,58 | 77/192 |
| 1/Multiactivos 80 A* | V | 13,00 | 5,17 | 171/265 |
| 1/Principium A | X | 16,00 | 1,89 | 115/178 |
| 1/Principium Z | X | 16,48 | 2,02 | 110/178 |
| 1/RHO Selección A* | X | 10,84 | 7,12 | 8/178 |
| 1/RHO Selección B* | X | 10,80 | 7,06 | 9/178 |
| 1/RHO Selección C* | X | 10,75 | 6,91 | 12/178 |
| 1/Sigma 1A | V | 13,92 | 6,37 | 129/265 |
| 1/Sigma 1Z | V | 14,00 | 6,55 | 122/265 |
| 1/SWM Capital 2 Plus* | I | 6,54 | -0,41 | 27/33 |
| 1/SWM España GA A | V | 17,37 | 7,69 | 42/80 |
| 1/SWM España GA Z | V | 18,32 | 8,01 | 41/80 |
| 1/SWM Estrategia RV A | V | 5,65 | 5,56 | 161/265 |
| 1/SWM Estrategia RV Z | V | 5,78 | 5,78 | 152/265 |
| 1/SWM Global Flexible I* | X | 34,74 | 1,83 | 120/178 |
| 1/SWM Global Flexible A* | X | 32,77 | 1,68 | 126/178 |
| 1/SWM Global Flexible Z* | X | 36,84 | 1,83 | 119/178 |
| 1/SWM RF Flexible A | F | 6,38 | 0,42 | 17/89 |
| 1/SWM RF Flexible Z | F | 6,47 | 0,50 | 15/89 |
| 1/SWM RF Objetivo 2025 A | F | 10,25 | -0,01 | 118/142 |
| 1/SWM RF Objetivo 2025 Z | F | 10,27 | 0,05 | 112/142 |
| 1/SWM RF Objet 2025 II FIA | F | 10,22 | 0,80 | 63/142 |
| 1/SWM RF Objet 2025 II FIZ | F | 10,23 | 0,87 | 59/142 |
| 1/SWM Valor A | F | 6,11 | 1,05 | 44/142 |
| 1/SWM Valor Z | F | 6,39 | 1,12 | 38/142 |
| 1/Tarfonio * | X | 16,41 | 6,80 | 13/178 |

| | | | | |
|---|---|----------|------|---------|
| Solventis | | | | |
| Castellana 68-0 28046 Madrid. Tfn. 917932976. Mób. www.solventis.es. Fecha v.o.: 28/04/24 | | | | |
| 1/Global Mix Fund* | R | 11,10 | 1,19 | 163/192 |
| 1/ISDLF II BP, FIL* | I | 1.049,69 | - | - |
| 1/ISDLF II INST, FIL* | I | 1.061,85 | - | - |
| 1/ISDLF II PC, FIL* | I | 1.061,23 | - | - |
| 1/Solventis Atenea GD* | D | 10,32 | 1,15 | 38/75 |
| 1/Solventis Atenea R* | D | 10,31 | 1,11 | 45/75 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-21 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1/Solventis Aura Iber.Eq. R | V | 14,33 | 10,24 | 26/80 |
| 1/Solventis Aura Iber.Eq.GD | V | 14,40 | 10,35 | 24/80 |
| 1/Solventis Cronos GD* | F | 10,16 | -0,44 | 28/89 |
| 1/Solventis Cronos R,* | F | 10,09 | -0,57 | 32/89 |
| 1/Solventis EOS RV GD | V | 10,27 | 8,89 | 50/265 |
| 1/Solventis Eos RV R | V | 10,20 | 8,71 | 57/265 |
| 1/Solventis Eos, Sicav | V | 22,82 | 11,97 | 9/117 |
| 1/Solventis Hércules GD* | M | 10,79 | -0,03 | 106/135 |
| 1/Solventis Hércules R* | M | 10,70 | -0,17 | 110/135 |
| 1/Solventis Horizon 2026 GD* | F | 10,62 | 0,71 | 14/90 |
| 1/Solventis Horizonte 2026R* | F | 10,60 | 0,67 | 15/90 |
| 1/Solventis Lennix GD* | X | 10,80 | 2,08 | 107/178 |
| 1/Solventis Lennix R* | X | 10,75 | 1,79 | 122/178 |
| 1/Solventis Zeus GD* | X | 10,44 | 5,15 | 36/178 |
| 1/Solventis Zeus R,* | X | 10,33 | 4,95 | 41/178 |
| 1/Spanish Direct Leasing BP* | I | 1.298,25 | - | - |
| 1/Spanish Direct Leasing I* | I | 1.293,86 | - | - |
| 1/Uve Equity Fund | V | 103,06 | -2,96 | 255/265 |

| | | | | |
|--|---|----------|-------|---------|
| Trea Asset Management | | | | |
| Ortega y Gasset 205 28006 Madrid. www.tream.com. Tfn. 914362825. Email. info@tream.com. Fecha v.o.: 29/04/24 | | | | |
| 1/Alpha Investment FI* | R | 10,39 | 5,00 | 30/192 |
| 1/Global Best Selection* | X | 14,04 | -0,22 | 156/178 |
| 1/Trea Cajamar Ahorro | F | 10,45 | 1,57 | 8/142 |
| 1/Trea Cajamar Corto Plazo | D | 1.268,67 | 1,29 | 15/75 |
| 1/Trea Cajamar Crecimiento* | R | 1.274,79 | 3,92 | 68/192 |
| 1/Trea Cajamar Flexible* | M | 9,45 | 1,61 | 28/135 |
| 1/Trea Cajamar Gar 2025 | G | 9,99 | -0,05 | 14/31 |
| 1/Trea Cajamar Gar. 2026 | G | 10,45 | -0,29 | 18/31 |
| 1/Trea Cajamar Hor 2025 | F | 10,38 | 0,88 | 58/142 |
| 1/Trea Cajamar Horiz. 2027 | F | 10,47 | 0,58 | 18/90 |
| 1/Trea Cajamar Ren Fija | F | 10,58 | 0,94 | 12/90 |
| 1/Trea Cajamar RV Europa S. | V | 11,32 | 3,83 | 89/117 |
| 1/Trea Cajamar RV Int. * | V | 16,41 | 5,86 | 149/265 |
| 1/Trea Cajamar Vio18 meses | F | 10,31 | 1,21 | 28/142 |
| 1/Trea Em Credit Opp. | F | 116,08 | 2,53 | 8/30 |
| 1/Trea Global Flexible* | X | 12,91 | 5,85 | 25/178 |
| 1/Trea Renta Fija | F | 104,37 | 1,49 | 5/90 |
| 1/Trea Renta Fija Ahorro | F | 1.911,88 | 1,50 | 9/142 |
| 1/Trea Renta Fija Mixta* | M | 13,22 | 3,01 | 7/135 |
| 1/Valor Global FI* | X | 9,41 | 1,41 | 139/178 |

| | | | | |
|--|---|------|-------|--------|
| Unigest SGIC | | | | |
| Tina 82 2 Dcha 28045 Madrid. Tfn. 915316523. Email. alejandro.fernandez@gruposgic.es. Fecha v.o.: 29/04/24 | | | | |
| 1/Lbk Mixto Renta Fija A* | M | 7,85 | -0,14 | 37/39 |
| 1/Lbk Rend. Garant II* | G | 8,07 | 0,40 | 56/67 |
| 1/Lbk Rend. Garant III* | G | 6,28 | 0,42 | 55/67 |
| 1/U. Bonos Global CLC | F | 6,85 | -0,43 | 14/14 |
| 1/U. Gestión Prudente A* | I | 6,61 | 0,90 | 24/33 |
| 1/U. Rta Variable USA C* | V | 6,18 | 4,45 | 77/87 |
| 1/U. Solidario F.R. Madrid* | I | 6,08 | 0,39 | 13/15 |
| 1/U. Solidario Fun Cantab* | I | 6,08 | 0,40 | 10/15 |
| 1/U. Solidario Fun Castar* | I | 6,08 | 0,40 | 11/15 |
| 1/U. Solidario Fun Extremd* | I | 6,08 | 0,40 | 12/15 |
| 1/U. Europa Dividendos CL A | V | 7,20 | 8,37 | 27/117 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-21 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1/U. Europa Dividendos CL B | V | 6,52 | 6,14 | 70/117 |
| 1/U. Europa Dividendos CL C | V | 7,34 | 8,74 | 22/117 |
| 1/U. Gestión Prudente B* | I | 6,27 | -0,25 | 22/24 |
| 1/U. Gestión Prudente C* | I | 6,74 | 1,12 | 17/24 |
| 1/U. Rta Variable USA A* | V | 6,01 | 4,12 | 79/87 |
| 1/Unit. Rend. Objetivo II* | F | 6,87 | 0,34 | 23/90 |
| 1/Unit. Rentab. Objetivo II* | F | 9,99 | 0,13 | 27/90 |
| 1/Unifond Ahorro A | F | 9,75 | 0,89 | 56/142 |
| 1/Unifond Ahorro C | F | 10,12 | 1,10 | 40/142 |
| 1/Unifond Ahorro P | F | 10,21 | 1,02 | 49/142 |
| 1/Unifond Bonos Global A | F | 6,51 | -0,75 | 34/89 |
| 1/Unifond Bonos Global B | F | 6,19 | -2,20 | 66/89 |
| 1/Unifond Bonos Global R | F | 6,51 | -1,86 | 56/89 |
| 1/Unifond Cap Financier A* | M | 881,89 | 2,23 | 17/135 |
| 1/Unifond Cap Financier B* | F | 793,91 | 2,23 | 9/14 |
| 1/Unifond Cap Financier C* | F | 916,69 | 2,48 | 3/14 |
| 1/U. Optal Financiero CLP* | F | 927,45 | 2,38 | 4/14 |
| 1/U. Optal Financiero CLR* | F | 834,83 | 2,38 | 5/14 |
| 1/Unifond Cart. Dinám. A | V | 11,33 | 7,09 | 92/265 |
| 1/Unifond Cart. Dinám. C | V | 12,24 | 7,45 | 84/265 |
| 1/Unifond Cart. Dinám. I | V | 12,30 | 7,42 | 85/265 |
| 1/Unifond Cart. Dinám. P | V | 11,83 | 7,30 | 87/265 |
| 1/Unifond Cart. Conserv. A | M | 6,78 | 0,25 | 97/135 |
| 1/Unifond Cart. Conserv. C | M | 7,22 | 0,54 | 82/135 |
| 1/Unifond Cart. Conserv. I | M | 7,26 | 0,51 | 85/135 |
| 1/Unifond Cart. Conserv. P | M | 6,99 | 0,43 | 91/135 |
| 1/Unifond Cart. Mod. A | R | 8,62 | 3,11 | 103/192 |
| 1/Unifond Cart. Mod. C | R | 9,43 | 3,43 | 81/192 |
| 1/Unifond Cart. Mod. I | R | 9,29 | 3,40 | 83/192 |
| 1/Unifond Cart. Mod. P | R | 8,89 | 3,30 | 91/192 |
| 1/Unifond Conservador A* | I | 5,92 | -0,73 | 11/11 |
| 1/Unifond Conservador C* | I | 6,05 | -0,42 | 10/11 |
| 1/Unifond Consolidación* | R | 5,86 | 0,81 | 170/192 |
| 1/Unifond Dinámico A* | I | 7,84 | 4,68 | 2/6 |
| 1/Unifond Dinámico C* | I | 8,14 | 5,04 | 1/6 |
| 1/Unifond Global A* | X | 7,15 | 5,10 | 37/178 |
| 1/Unifond Global C* | X | 7,79 | 5,56 | 26/178 |
| 1/Unifond Global P* | X | 8,01 | 5,39 | 31/178 |
| 1/Unifond Global Macro A | I | 5,72 | 1,15 | 22/33 |
| 1/Unifond Global Macro P | I | 5,84 | 1,30 | 21/33 |
| 1/Unifond Income A | F | 5,65 | 0,21 | 22/89 |
| 1/Unifond Income B | F | 5,24 | -2,71 | 79/89 |
| 1/Unifond Income P | F | 5,75 | 0,37 | 19/89 |
| 1/Unifond Income R | F | 5,33 | -2,54 | 73/89 |
| 1/Unifond Megatendencias A* | V | 9,23 | 3,97 | 203/265 |
| 1/Unifond Megatendencias C* | V | 10,15 | 4,26 | 197/265 |
| 1/Unifond Megatendencias P* | V | 9,89 | 4,16 | 198/265 |
| 1/Unifond Mixto RF A* | M | 14,24 | 1,96 | 8/39 |
| 1/U. Mixto Renta Fija C* | M | 14,59 | 2,11 | 7/39 |
| 1/Unifond Mixto RV A* | R | 78,93 | 5,57 | 16/192 |
| 1/Unifond Mixto RV C* | R | 81,11 | 5,88 | 12/192 |
| 1/Unifond Moderado A* | I | 70,27 | 1,58 | 10/15 |
| 1/Unifond Moderado C* | I | 72,29 | 1,91 | 9/15 |
| 1/Unifond Multi-Manager A* | I | 5,93 | 2,20 | 8/13 |
| 1/Unifond Multi-Manager P* | I | 6,09 | 2,31 | 7/13 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rendib. desde 29-12-21 | Ranking en el año |
|--------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1/Unifond Rend. Objetivo V | F | 5,57 | -0,28 | 38/90 |
| 1/Unifond RF Flexible A* | I | 8,33 | 1,95 | 8/24 |
| 1/Unifond RF Flexible C* | I | 8,61 | 2,28 | 6/24 |
| 1/Unifond RF Flexible P* | I | 8,71 | 2,04 | 7/24 |
| 1/Unifond RF Global A* | F | 103,43 | -1,12 | 42/89 |
| 1/Unifond RF Global B* | M | 103,45 | - | - |
| 1/Unifond RF Global C* | F | 108,28 | -0,79 | 36/89 |
| 1/Unifond RV España A | V | 448,39 | 9,35 | 34/80 |
| 1/Unifond RV España C | V | 464,45 | 9,73 | 31/80 |
| 1/Unifond RV Europa Selec.A | I | 7,61 | 9,88 | 2/33 |
| 1/Unifond RV Europa Selec.C | V | 7,64 | - | - |
| 1/Unifond RV Europa Selec.P | V | 8,39 | 10,12 | 15/117 |
| 1/U. Renta F. Corto Plazo A* | D | 7,47 | 1,15 | 37/75 |
| 1/U. Renta F. Corto Plazo C* | F | 7,51 | 1,21 | 29/142 |
| 1/U. Renta F. Corto Plazo I* | F | 7,48 | 1,19 | 33/142 |
| 1/U. Rentabilidad Obj.2025 I | F | 6,03 | - | - |
| 1/U. Rent. Objetivo 2025-VI | F | 6,01 | - | - |
| 1/U. Rentabilidad Obj.2025-III | G | 8,67 | 1,06 | 27/67 |
| 1/U. Rentab. Objetivo IV FI | F | 5,67 | 0,42 | 21/90 |
| 1/U. Rentas Garant. 2024 X* | G | 6,62 | 0,99 | 32/67 |

DIRECTIVOS

Lleve a todos sus yoes al trabajo si quiere tener éxito

FACETAS Todos somos capitanes de nuestro propio equipo interno.

Miranda Green, Financial Times

Cuando la gente me pregunta “¿Cómo te va?”, a veces tengo que pararme a pensar. Lo que esperan que responda es “genial” en un buen día o “bien, gracias” el resto de ellos. Pero más que encontrar el tono adecuado, lo que me hace pararme es averiguar a qué “yo” se le está haciendo la pregunta. Algunos elementos, ya sea en el trabajo o en casa, probablemente van muy bien. Otros se acercan más al extremo de “la mediana edad es una incineradora” o “mis sueños se han convertido en ceniza en la boca”. Esto se debe en parte al nivel de caos pospandemia de nuestras vidas. Pero la tendencia contemporánea a desarrollar actividades paralelas y a tener trabajos polifacéticos significa que muchos de nosotros tenemos carreras multifacéticas: todos somos *slashies* de algún tipo.

Unas sabias palabras de un exdeportista de élite que leí el otro día suscitaron esta pregunta: si todos llevamos dentro tantos roles, ¿cómo debemos decidir cuál es el que manda? Mike Brearley, que en su día capitaneó una selección inglesa de críquet de gran éxito, es ahora psicoanalista. Afirma que cada uno de nosotros tiene un equipo de jugadores en su interior, a los que debemos entrenar para que puedan utilizar todas sus habilidades con el fin de rendir al máximo, y encontrar el equilibrio entre ellos para tener una existencia feliz. “Todos tenemos un lado indulgente, un lado juguetón, un lado serio, una ética laboral, un *superego* o una conciencia dura”, afirmó en una reciente entrevista con la revista de antiguos alumnos de la Universidad de Cambridge.

A veces esto se convierte en una competición interna, una pugna por ser el jugador estrella, sobre todo en el caso de personas como Brearley, que tienen tendencias de polímata —además de deportista internacional de élite y de su posterior trabajo como analista, Brearley ha sido profesor de filosofía—. Al igual que los deportistas desvían la mirada ante los intelectuales, “cada parte tiende a menospreciar a la otra y uno se siente estúpido o culpable por tener ese pensamiento o actitud aparentemente ajenos”.

En lugar de pelearnos con nosotros mismos y caer en el equivalente de las riñas de vestuario, su consejo, en un libro publicado el año pasado, es que “ser capitán de uno mismo, como ser capitán de un equipo, requiere la voluntad de dejar espacio a los pensamientos y sentimientos”. Sugiere “empujar en lugar de forzar”



Mike Brearley, que capitaneó una selección inglesa de críquet de gran éxito, es psicoanalista y afirma que cada uno de nosotros tiene un equipo de jugadores en su interior, a los que debemos entrenar para que puedan utilizar todas sus habilidades.

a estas partes de nosotros mismos a ser más eficaces.

Para quienes nunca capitanearemos una selección nacional ni llevaremos a otros a la victoria, estas ideas son útiles. Todos podemos reconocer la sensación de ser arrastrados en diferentes direcciones, así como los mensajes de “permanencia en tu carril” que pueden impedir que los empleados materialicen su potencial o desarrollen nuevos talentos. En el mejor de los casos, el método Brearley utilizaría todas las facetas de nuestra personalidad y todas nuestras habilidades para vencer ese tipo de actitud limitadora en el trabajo.

Sin embargo, es un tanto desalentador. Nunca se me han dado bien los deportes, y mi idea de los entrenadores es la de profesores de educación física sádicos que nos hacen jugar al *netball* con un frío que pela. Cuando los empleadores le dicen al personal que debe sentirse lo suficientemente cómodo como para “ser ellos mismos en el trabajo” y éstos se presentan con todos sus yoes, ¿podrían complicarse las cosas?

Pero si cada uno de nosotros contiene el equivalente de una plantilla

La tendencia a desarrollar actividades paralelas hace que muchos tengamos carreras multifacéticas

Si todos controlamos una plantilla deportiva interna, podemos elegir qué yoes sacar al campo cada día

“Todos tenemos un lado indulgente, uno serio, una ética laboral, un *superego* o una conciencia dura”

deportiva, es de suponer que podemos elegir qué yoes dejar en el banquillo y cuáles sacar al campo cuando surgen diversos retos. Siendo realistas, cuando hay que tomar decisiones profesionales, puede que tengamos que excluir algunas de nuestras ambiciones, e incluso retirar otras.

Un sabio amigo que tuvo que reflexionar en una ocasión sobre una

elección importante observó algo parecido: todos somos “una multitud, arremolinada, con diferentes impulsos y deseos”. Nuestro trabajo y nuestras ambiciones personales pueden verse obstaculizados por la confusión que puede surgir, a pesar de todos los consejos de Brearley. No todos podemos aspirar a la gloria o a ser declarados jugador o jugadora del partido.

Las concesiones mutuas son inevitables. Así que quizá, mientras aprendemos a gestionar y motivar a nuestro equipo interno, también deberíamos pensar de forma ligeramente diferente sobre lo que constituye una “victoria”.

Adam Phillips, un gran escritor especializado en psicoanálisis, es otro de los que argumenta persuasivamente en su ensayo *Sobre el éxito* que nuestros objetivos y ambiciones son múltiples: “Nuestros diferentes yoes tienen diferentes proyectos”, escribe, pero añade que si estás perdiendo en un área de tu vida, bien puedes estar ganando en otra. Es, al menos, una idea maravillosa para quienes intentan jugar varios partidos a la vez.

PARA DESCONECTAR



El hotel Six Senses Ibiza celebra el Día de la Madre con un 'brunch'.

GOURMET

Six Senses Ibiza ha diseñado para el Día de la Madre un *brunch* para disfrutar de los productos que provienen de la granja Can Tanca, en la cercana localidad de Santa Gertrudis. En él se podrá escuchar música en directo, disfrutar de una degustación de sushi, brindar con una copa de Veuve Clicquot, y recibir un obsequio sostenible, un exfoliante de café casero.

LIBRO

Ecos de Henry David Thoreau, Ralph Waldo Emerson y Walt Whitman se entremezclan en *Las propiedades de la sed*, épica historia de amor que en España edita Libros del Asteroide ambientada en California durante la Segunda Guerra Mundial, de Marianne Wiggins. Una novela que Wiggins, finalista del National Book Award y del Premio Pulitzer, completó ocho años después de haber sufrido un grave ictus en 2016.

DANZA

La Compañía Antonio Gades comienza una gira por China con *Carmen*, un ballet firmado junto a Carlos Saura. La producción usa la intensidad de la partitura de Bizet y la contrapone a la sensualidad, pasión, amor y rivalidad reflejados en el flamenco. Con un elenco de más de 22 artistas, la coreografía se presentará en veinte ciudades del gigante asiático.



‘Carmen’, de Gades, viaja a China.

GASTRONOMÍA

La receta de Azotea Grupo

12 ESPACIOS José Manuel García y Cristina Lasvignes crecen y podrían dar entrada a un inversor.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

La hostelería era su segundo trabajo, que, desde muy joven, se vinculaba premonitoriamente a las terrazas. Economista de formación y dedicado gran parte de su vida profesional a la construcción –“desde que entré como becario en Ferrovial”–, José Manuel García ensayaba el oficio hostelero los veranos mientras estudiaba y, más tarde, “en 2005, cuando monté dos restaurantes en Alcalá de Henares. Al final, compaginaba el mundo de la hostelería con el de la construcción”. Hasta que la apertura en 2013 de Azotea del Círculo de Bellas Artes, “que fue el pistoletazo de salida para la posterior construcción de nuestro grupo”, y el nacimiento sus dos hijos empujaron a García a “decidir apartarme totalmente del mundo de la construcción en 2016 para dedicarme al cien por cien a la restauración”.

Con su mujer, la periodista Cristina Lasvignes, como única socia, Azotea Grupo suma hoy doce espacios, entre Madrid (7), Andalucía (4) y Mallorca (1); una plantilla de 500 empleados, que por los picos de la temporalidad alcanza 600 en verano y puede quedarse en 400 en invierno; y una facturación de 25 millones de euros en 2023. En esta última cifra, no se incluyen dos de las joyas de la corona de uno de los modernos grupos de la escena culinaria y, sin duda, de los de mayor crecimiento: Palacio de Cibeles, sede del Ayuntamiento de Madrid, donde la empresa de García y Lasvignes gestiona la restauración con tres conceptos –Cornamusa, Azotea Cibeles y Café Cibeles–; Club Financiero Génova, proyecto donde Azotea tiene como socio a Familia La Ancha –de la saga Redruello–. Además, el pasado año, arrancó Valhalla Gastro Beach Club, en Vejer de la Frontera. Con pocos meses de diferencia, estos fueron los tres grandes espacios con los que Azotea Grupo redondeó su estrategia en 2023.

Portafolio de espacios

Del bombazo que fue la apertura en el verano de 2013 de Azotea del Círculo, en la séptima planta del Círculo de Bellas Artes, a un grupo en pleno crecimiento, que comienza a barajar la salida al exterior y la entrada de un socio inversor. “No sé si mi vida con terrazas y azoteas ha sido casual o causal, si es algo que ha sido casualidad o premeditado. Lo que tengo claro es que siempre buscaba sitios con terraza en verano cuando estudiaba y, luego, cuando surgió la oportunidad del Círculo, fue algo que marcó todo”, detalla García, que define así la estrategia de su conglomerado: “Buscamos lugares singulares en los que, a veces, el elemento



Cristina Lasvignes y José Manuel García, copropietarios de Azotea Grupo, en Cornamusa.



Cornamusa, restaurante de Azotea Grupo en el Palacio de Cibeles, en Madrid.

diferencial es la terraza. Al final, nos gustan los sitios difíciles. Desde 2017, tuvimos claro que nos íbamos a especializar en este tipo de espacios; creo que ahora somos referentes en terrazas, azoteas y beach clubs”.

Con Manuel Berganza como chef ejecutivo del grupo, el portafolio de espacios de Azotea da literalmente vértigo: aparte del tejado del Círculo de Bellas Artes, Azotea Forum Barceló (2016), en la última planta del Mercado de Barceló; Picalagartos (2018), en NH Collection Gran Vía; El Cuartel del Mar (2020), en Chiclan de la Frontera; Arpillera y Bomarea (2011), en el Parque Forestal Valdebernardo; Justa Rufina (2021), en Hotel Radisson Collection Sevilla; el multiproyecto Sal Verde, en La Hacienda Links Golf Resort, en San Roque; Shallow Sun Club (2022), en InnSide by Meliá Calviá Beach (Mallorca); y, en 2023, Club Financiero Génova, en el Centro Colón; Valhalla, en Vejer de la Frontera, y Corna-

musa y Azotea Cibeles, en Palacio de Cibeles. Atrás, queda el paso por Nubel en el Museo Reina Sofía, entre 2016 y 2020.

En 2025, Azotea Grupo llegará a la provincia de Málaga, donde abrirá en El Lago Club, en el complejo residencial Real de La Quinta (Marbella-Benahavís), proyecto del grupo inmobiliario La Quinta –forma parte de Corporación Empresarial Pascual–.

Vías para crecer

Si 2023 fue un año hiperactivo, 2024 parece el ejercicio de la consolidación para seguir creciendo. “En 2023, vivimos una vorágine tremenda; se juntaron en el tiempo proyectos que habíamos luchado mucho como Club Financiero y Palacio de Cibeles. En 2024, toca asentarnos; eso significa hacer incorporaciones de profesionales para hacernos más fuertes y seguir creciendo”.

La expansión puede llegar por va-

rias vías. García admite que reciben múltiples propuestas de “hoteleros que quieren externalizar sus outlets y nos ven como referencia; ya trabajamos con cadenas como NH, Meliá y Radisson”. Y, por otro, “recibimos propuestas para sitios singulares en diferentes puntos de España; estamos cerrando algún proyecto”.

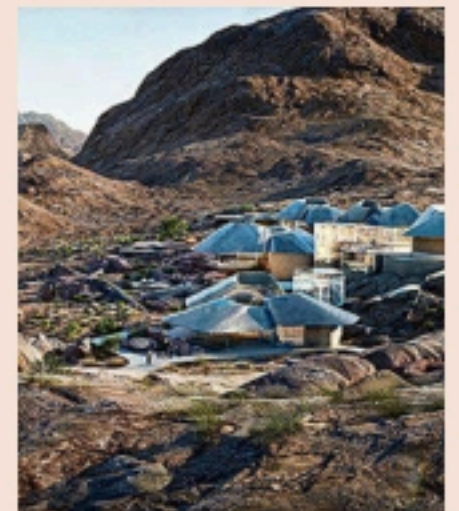
Además, avanza el plan de crear una marca que junte todo lo bueno de Azotea Grupo y sea escalable”, para unificar nombres en parte de los espacios. Así, la empresa quedaría basada en dos líneas de negocio: proyectos singulares que conservarían sus nombres y marca única para el resto de *rooftops* y *beach clubs*, “que estamos viendo y tenemos en el radar a nivel nacional e internacional. Ahora mismo, tenemos 12 marcas; eso complica el trabajo de marketing y posicionamiento”.

Como dueños de un hólding donde “Cristina y yo somos la cabecera, tenemos la particularidad de que en todos los espacios hay compañeros de viaje, a veces como explotadores de espacios y alguna vez para compartir negocio como La Ancha en Club Financiero”.

El grupo se guía por “una hoja de ruta para seguir creciendo, que prevé en su plan de expansión duplicar la facturación del último año en 2026 y triplicarla en 2028. Para 2024, prevemos un crecimiento del 40%”, señala García.

Y, en ese plan, no es descartable dar entrada a inversión externa. “Es posible en el futuro; incluso estamos al inicio de conversaciones con algunos inversores. Por eso, en 2024, estamos poniendo bonita la empresa, en esa fase de ver con quién vamos si salimos al exterior”.

PISTAS



Ritz-Carlton repite en Arabia Saudí

Marriott International ha firmado un acuerdo con NEOM para abrir un segundo Ritz-Carlton Reserve en Arabia Saudí. Prevista su apertura en Trojena, un destino de montaña situado en la región noroeste del país, el hotel ofrecerá una escapada de auténtico lujo. El establecimiento está previsto que cuente con sesenta villas de uno a cuatro dormitorios y servicios como spa, piscinas y varios espacios gastronómicos.

Jack Daniel's y McLaren, diseño en la F1

Jack Daniel's y McLaren F1 Team reafirman su alianza presentando una nueva botella de whisky de edición limitada que se caracteriza por el color papaya, característico de los coches que compiten en la élite del motor. La nueva botella estará disponible en España a partir del 1 de mayo y podrá adquirirse online y en establecimientos como los supermercados El Corte Inglés, Carrefour o Eroski.

El 'brunch' nocturno de Familia La Ancha

¿Un brunch nocturno? Ésta es la propuesta que hace Familia La Ancha y que pondrá en marcha con la llegada del buen tiempo en la azotea del Club Financiero Génova. Disponible hasta el final del verano, permitirá disfrutar de un menú de cinco platos que cambiará a menudo, de música en directo, de la coctelería de Luca Anastasio, director de mixología de Azotea Grupo, y de vistas espectaculares de Madrid. ¿Su precio? 45 euros.

Opinión

La ley de vivienda está acabando con el alquiler

José Luis Ruiz
Bartolomé

Hace unos días, EXPANSIÓN publicaba un gráfico demoledor con las 52 capitales españolas bajo el titular “La oferta de alquiler abandona el residencial en favor del temporal”. El incremento del alquiler temporal es enorme en todas las provincias: desde más del 50% en Madrid y Barcelona, pasando por el 80% en San Sebastián, Málaga o Palma, hasta el 120% de Oviedo, el 140% de Pamplona, o el 230% de Logroño. El motivo no es otro que la distorsión que ha provocado la nueva ley de vivienda que, además de intervenir precios, debilita como nunca la posición del arrendador.

La ley de vivienda ha sido un verdadero terremoto en el mercado del alquiler. No parece que dejar en manos de los comunistas del Gobierno la política de vivienda haya sido una buena idea. No existen los atajos. No existe el camino fácil. Si lo que queremos es una vida próspera en una España próspera, lo último que se debe hacer es echarse en brazos de aquellos cuyo único ejemplo de gestión es la Venezuela de las últimas décadas.

Conviene hacer un breve repaso de cómo llegaron a convertir al que llamaban “el millonario de América” en un régimen empobrecido y brutalizado. En 2003, el Gobierno chavista decretó la congelación de alquileres.

Como consecuencia, la oferta de alquiler cayó un 25%. Para intentar solucionarlo, en 2006 aprobaron la ordenanza de expropiación del Distrito de Caracas, que produjo una caída adicional del 51% de la oferta. Así las cosas, en 2011 promulgaron una nueva ley de arrendamiento que provocó la desaparición de la casi totalidad de la vivienda en alquiler. No contentos con ello, en ese mismo año limitaron también el precio de venta “para impedir la especulación”. Lo que vino después todos lo sabemos. Una nación arruinada.

Aquí ya hemos dado el primer paso en el tortuoso camino que condena a los mercados a su desaparición. Como ya sucedió en otros lugares de Europa donde probaron esta medicina, como Berlín o París, los principales perjudicados son aquellos que se supone pretenden proteger. Los más débiles. Porque los que siguen ofertando sus viviendas en alquiler cada vez son más selectivos con el arrendatario. *La Voz de Galicia* titulaba recientemente: “La ‘niñofobia’ llega al mercado inmobiliario de A Coruña: No consigo alquilar un piso por tener un bebé de siete meses”. La gente se ha cansado de que el Gobierno use sus ahorros para ejercer de “escudo social” del Estado, y cualquier propietario mínimamente informado sabe que cuando hay un

menor en la ecuación, es imposible recuperar la posesión si en algún momento dejaron de pagar.

menor en la ecuación, es imposible recuperar la posesión si en algún momento dejaron de pagar.

Inseguridad e injusticia

El nuevo Gobierno tiene que elegir. La ministra Rodríguez tiene ante sí el dilema de optar entre acercarnos más a Venezuela o dar un giro hacia la dirección correcta. La tentación es intentar contentar a todos, y así no sólo no resolvería nada, sino que agravaría el problema de la vivienda. Ha dicho que quería entrar a regular los alquileres de corta estancia porque es, textualmente, “una escapatoria”. Los propietarios sencillamente reaccionan ante la inseguridad y la injusticia, y por eso buscan en la corta estancia una alternativa al alquiler tradicional. Porque no olvidemos

que es mucho más cómodo y despreocupado mantener un inquilino varios años que estar renovando cada semana o cada seis meses a los usuarios de una vivienda.

En la pasada legislatura, Vox y PP presentaron no menos de media docena de proposiciones de ley y proposiciones no de ley en el Congreso para endurecer las penas por ocupación ilegal, agilizar drásticamente los lanzamientos, e impedir el empadronamiento en pisos ocupados. Todas ellas fueron rechazadas por la mayoría de “progreso”.

La ministra Rodríguez tiene ahora la oportunidad de enmendarlo. El pasado mes de febrero el Senado aprobó, con el apoyo del PP, Vox y UPN, una proposición de ley orgánica contra la ocupación ilegal y la seguridad en las comunidades de vecinos que fue remitida al Congreso de los Diputados para su tramitación. Una tramitación que debería haberse iniciado a mediados de marzo, pero que está siendo retenida por la Mesa del Congreso mediante la ampliación indefinida de prórrogas para enmiendas. Lo que comúnmente se entiende como “guardarla en el cajón”. Si de verdad el Ministerio de Vivienda quiere conceder certeza, seguridad jurídica y garantías a los propietarios, como solemnemente afirmó su titular, aquí tiene la oportunidad propicia: tramiten la ley, discutan sus términos, negocien enmiendas y den, por fin, una buena noticia a los propietarios. La prueba del algodón.

Conurbia



El Reglamento europeo de IA es sólo el principio

Carlos Ochoa /
Ignacio Gomá

La inteligencia artificial (IA) ya está generando un profundo impacto en las empresas y la sociedad en general. Pese a que son indudables sus beneficios, no son menos las preocupaciones que esta tecnología de crecimiento exponencial lleva consigo. Una vez más, la UE ha decidido llevar la voz cantante en el mundo, aprobando la primera norma que aborda la IA de modo integral. Es el llamado *AI Act*, una norma ambiciosa que contiene numerosas disposiciones de calado a observar por parte de las empresas en el desarrollo y uso de la inteligencia artificial para proteger los derechos fundamentales de los ciudadanos, como la privacidad, la no discriminación y la transparencia. Al mismo tiempo, pretende favorecer la innovación y la competitividad tecnológicas para que las empresas europeas sean capaces de competir en un nuevo y desafiante mercado global. Lo anterior representa un delicado

equilibrio que sólo triunfará si la Unión Europea consigue erigirse en líder regulatoria global, exportando su modelo al resto de países del mundo, pero de lo contrario fracasará. De momento, el establecimiento de un entorno normativo armonizado para la IA en toda Europa representa un hito admirable: al estandarizar las normativas de los Veintisiete Estados Miembros, la norma reduce la fragmentación y promueve un mercado digital cohesionado.

Para las empresas, la regulación de la inteligencia artificial plantea desafíos y oportunidades significativas. Una de las áreas clave es el cumplimiento normativo, ya que aquellas deberán ahora ajustar sus procesos, productos y servicios para cumplir con los nuevos requisitos legales establecidos en torno a la inteligencia artificial, lo que sin duda supondrá un esfuerzo considerable en términos de recursos y tiempo.

La norma también incentiva la adopción de prácticas de innovación responsable. Se espera que las compañías desarrollen y utilicen la IA de manera ética y transparente, promoviendo la confianza del público y la protección de los derechos indivi-

duales. Esto podría ser muy beneficioso en el largo plazo, ya que las empresas que se adhieran a estos principios éticos podrían fortalecer su reputación y ganarse la confianza de los consumidores.

Así lo han contemplado países como Francia, Italia y Alemania, que han formado una posición común, y destacada, para que la primera normativa sobre IA saliera adelante, especialmente en el periodo en que España presidía el Consejo en el segundo semestre del año pasado.

Por otro lado, no pueden olvidarse los riesgos financieros asociados al incumplimiento de las obligaciones impuestas. Las empresas que no cumplan con los estándares establecidos podrían enfrentarse a sanciones económicas que, en función de la gravedad de los riesgos en que hayan incurrido, podrían alcanzar una cuantía equivalente al 7% de la facturación global.

Para asegurar el cumplimiento de

Las sanciones podrían alcanzar una cuantía equivalente al 7% de la facturación global

este sistema de *enforcement* se está creando una Oficina de Inteligencia Artificial en la Unión Europea dotada de 100 profesionales. Además, a partir del año que viene estará operativa en España la nueva Agencia Española de Supervisión de la Inteligencia Artificial (Aesia), entre cuyas funciones se encuentra la de garantizar la adecuada implementación de la normativa española y europea, y que contará con amplias potestades sancionadoras.

¿Tregua regulatoria?

Uno podría concluir que este ambicioso marco regulatorio representa un punto de llegada que contribuirá a clarificar el uso de esta tecnología en el futuro. Más aún si se tiene en cuenta que parece existir un consenso entre las instituciones europeas y la industria respecto de la sensación de agotamiento legislativo que la tramitación de esta norma ha conllevado. Sería razonable esperar, por tanto, una tregua regulatoria de varios años.

Nada más lejos de la realidad. La complejidad regulatoria, de hecho, aumentará. En primer lugar, la IA sigue evolucionando a una velocidad

vertiginosa, y el *AI Act* no es capaz de cubrir todos los retos que tenemos por delante. Por ello precisamente está específicamente diseñada para adaptarse, con mecanismos para actualizar y revisar la normativa en respuesta a los nuevos avances tecnológicos y necesidades de la sociedad.

Pero la creciente intensidad regulatoria que cabe esperar no será sólo consecuencia de la aprobación de actos delegados y de ejecución para la implementación efectiva del *AI Act*, sino también de la aprobación de nuevas leyes y reformas legislativas que abordarán fenómenos asociados a la IA de muy diversa forma: desde el uso de datos y la privacidad, hasta la protección de los consumidores o la revisión de normas ya aprobadas como la protección de datos o las *cookies*. El *AI Act* es, por ello, un punto de partida. Uno imprescindible, pero insuficiente para hacer frente a la inconmensurable complejidad del impacto de la evolución tecnológica en el mundo.

Carlos Ochoa, responsable de Asuntos Públicos en FTI Consulting España; Ignacio Gomá, director senior de Asuntos Públicos en FTI Consulting España

Seis cuestiones clave serán las que más afecten a los mercados financieros a lo largo del proceso electoral de Estados Unidos hasta noviembre.

Biden frente a Trump: implicaciones para el mercado de una insólita divergencia



Juhi Dhawan

Las elecciones presidenciales de Estados Unidos estarán muy reñidas, y seis áreas clave del debate político serán las que más afecten a los mercados financieros. Los inversores deben trabajar con una gama mucho más amplia de estimaciones sobre los rendimientos de los bonos, el crecimiento y las perspectivas de inflación para el gigante norteamericano y estar preparados para un cambio más radical en el panorama comercial y geopolítico. También deberían considerar la posibilidad de que los mercados de renta variable recompensen a distintos sectores en el futuro, ya que el potencial de beneficios y las valoraciones se ven afectados por estos cambios.

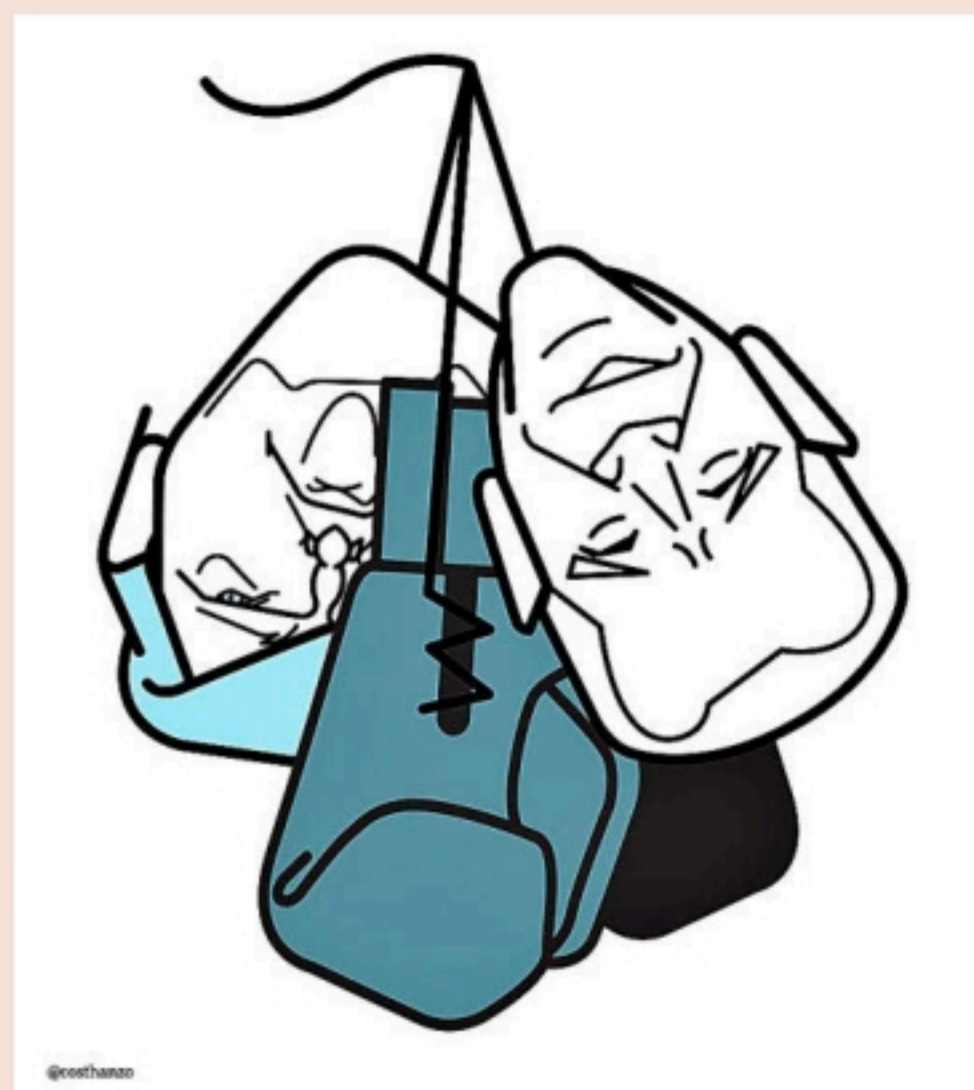
¿Por qué los inversores tienen tanto en qué pensar durante el proceso electoral? Basta con considerar el abismo político entre los dos candidatos y el impacto económico potencial. Por ejemplo, en un escenario en el que gane el expresidente Trump y esté respaldado por un Congreso liderado por los republicanos, esperaría ver impuestos más bajos, déficits más altos, inflación más alta, rendimientos más altos, menos regulación y una política comercial y geopolítica más aislacionista. En el caso de que se imponga el presidente Biden pero el Congreso siga dividido, esperaría que diera lugar a impuestos más altos para las rentas más altas, contribuyendo a cierta reducción del déficit, pero también una continuación

de las subvenciones a las energías verdes que limitaría la prudencia fiscal. Si el presidente Biden gana con un Congreso liderado por los demócratas, esperaría ver un tipo algo más alto del impuesto de sociedades, una ampliación de la desgravación fiscal por hijos, esfuerzos para frenar los costes sanitarios para los consumidores y más dinero para áreas como la educación, la vivienda para personas con bajos ingresos y el clima. Las áreas clave para el mercado son:

- **El déficit federal:** Para los candidatos de ambos partidos, y para los estadounidenses, el tamaño del déficit presupuestario federal es una prioridad baja. Esto sugiere que es poco probable que la política fiscal se endurezca de forma significativa bajo ninguno de los dos partidos, a menos que los mercados (a los que sí preocupa el déficit) fueren la disciplina. Un Congreso dividido tendría más probabilidades de limitar la capacidad de maniobra de cualquiera de los partidos y ayudaría a contener el déficit.

Es justo decir que Trump se preocupa explícitamente menos por el tamaño del déficit y, como resultado, los mercados financieros exigirían mayores primas a plazo para los bonos estadounidenses si ganara y contara con el beneficio de un Congreso liderado por los republicanos. El déficit, actualmente alrededor del 6% del PIB, suele ampliarse unos dos puntos porcentuales en una recesión. Espero que los tipos de interés suban en cualquiera de los dos resul-

Para los candidatos de ambos partidos, el tamaño del déficit presupuestario es una prioridad baja



tados electorales, pero me preocuparían más los tipos si gana Trump.

- **Cambios en la fiscalidad y en el gasto:** La economía estadounidense se enfrenta a un precipicio fiscal a finales del año 2025, cuando expiren los recortes fiscales de Trump aprobados en 2017. Si no se toman medidas, esto elevaría los impuestos en 400.000 millones de dólares anuales, con los tipos impositivos individuales volviendo a los niveles más altos desde entonces. Trump querría

hacer permanentes los recortes fiscales y bajar aún más el tipo del impuesto de sociedades. A Biden le gustaría subir los impuestos a las personas con unos ingresos superiores a 400.000 dólares, pero mantenerlos bajos para el resto de los contribuyentes norteamericanos.

Otra cuestión fiscal que se debatirá en las elecciones es la forma en que las empresas multinacionales pagan impuestos. Estos cambios en la legislación fiscal tendrían importantes implicaciones para el crecimiento de los beneficios empresariales en Estados Unidos, lo que a su vez repercutiría en la rentabilidad futura de los mercados bursátiles.

En cuanto al gasto, la Ley de Re-

ducción de la Inflación de 2022 de Biden, que incluía la mayor inversión en clima y energía de la historia de Estados Unidos, acabará costando, si no se le pone freno a tiempo, casi un billón de dólares (tres veces la estimación inicial). Por supuesto, Trump está mucho menos interesado en las subvenciones a la energía verde. También podrían reducirse los créditos fiscales a los vehículos eléctricos.

- **Política reguladora:** Aunque la política fiscal y tributaria dependen del Congreso y del presidente, este último tiene mucho más peso en la regulación. Bajo la Presidencia de Biden hemos visto mayores requisitos de capital para los bancos, más escrutinio de los precios de los medicamentos y normas de emisiones más estrictas de la Agencia de Protección Ambiental. Trump sería más proclive a desregular las industrias y reducir lo que considera requisitos onerosos para las empresas.

- **Inmigración:** El coste de tratar con inmigrantes ilegales es, sin duda, un reto para los estados fronterizos, y en algunas encuestas la inmigración es ya el tema número uno, superando a la inflación. Pero el actual aumento de la inmigración ha supuesto un choque positivo para la economía por el lado de la oferta que ha ayudado a reducir la presión sala-

rial y ha contribuido a un mayor equilibrio en el mercado laboral. Si bien muchos de los inmigrantes que se contabilizan en la población activa son legales gracias a una puesta al día del retraso en la tramitación de visados, el aumento de inmigrantes ilegales ha sido un factor. Trump ha prometido reforzar el control de las fronteras y deportar a los trabajadores indocumentados, lo cual afectaría en la oferta de mano de obra y sería inflacionista.

- **Iniciativas comerciales:** Si Trump gana las elecciones, se espera que aumente los aranceles, tal vez hasta un 10% en general y hasta un 60% para las importaciones procedentes de China. Las estimaciones sugieren que un arancel básico universal podría recaudar un billón de dólares en diez años, lo que ayudaría a financiar algunos de los planes fiscales de Trump. Por otro lado, unos aranceles más altos aumentarían la presión inflacionista y dañarían el poder adquisitivo de los consumidores.

En otros ámbitos del comercio, Trump podría aprovechar la revisión conjunta del Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá prevista para 2026 para aplicar cambios en la política relativa al país vecino del sur. También es probable que las relaciones con Europa y Japón sean menos cordiales que bajo la Administración Biden. Si éste es reelegido, es probable que la política comercial siga su curso actual, con la desvinculación de China como prioridad, pero considerando a Europa y a Japón como fuertes aliados.

- **Geopolítica:** La remodelación del mapa geopolítico es un hecho si Trump vuelve al poder. La retirada de la OTAN y un aumento del gasto en defensa por parte de Europa, Estados Unidos y, posiblemente, Japón, son posibles repercusiones.

La seguridad energética sería un pilar político importante para una Administración de cualquiera de los dos aspirantes, pero se manifestaría de forma diferente, desde grandes subvenciones a la energía verde y restricciones a las exportaciones de gas natural con Biden, hasta una mayor producción y exportación de combustibles fósiles con Trump. La desvinculación de China seguiría siendo un imperativo en cualquiera de los dos escenarios electorales, pero el aspirante republicano prefiere los aranceles a las subvenciones.

Estrategia macroeconómica en Wellington Management

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Inaki Garay

Subdirector: Pedro Blumun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Sáiz / Londres Artur Zandón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Sergio Cobos





PROYECTOS EMBLEMÁTICOS, ESPECIALIZACIÓN, MAYORES CONTROLES Y EL FACTOR ISLA EXPLICAN QUE LA CAPITAL BRITÁNICA SEA LA CIUDAD DONDE LA OBRA EN EL SECTOR INMOBILIARIO TENGA UN MAYOR PRECIO.

Londres, la ciudad más cara para la construcción

Artur Zanón, Londres

Londres se colocó el año pasado como la ciudad del mundo donde construir es más caro, según un informe de Arcadis. Los expertos de la firma de consultoría e ingeniería no se ponen de acuerdo en si es algo positivo o negativo: ¿los elevados costes son consecuencia de la resiliencia de la ciudad o el sector afronta el reto de ser viable?

El estudio toma como referencia a la ciudad de Ámsterdam (nivel 100) y otorga el podio a la capital británica (223), a la italiana Génova (218) y a la suiza Zúrich (201). En la lista, donde aparecen las cien principales urbes, Barcelona aparece en el número 78, con 84 puntos, mientras que Madrid, en la posición 82, tiene 77 puntos. En la cola figuran Buenos Aires (Argentina), Lagos (Nigeria) y Kuala Lumpur (Malasia).

El informe tiene en cuenta una veintena de tipos de construcción (residencial, comercial y desarrollos de sectores públicos, entre ellos) y los datos, en dólares, se recabaron entre enero y marzo de 2024.

"Reino Unido es el culmen de la especialización y en la construcción de un proyecto se incluyen equipos de todas las disciplinas, de manera que el coste real termina siendo superior, y la especificación de cada proyecto es mucho más alta", explica Emilio García, director del área de costes para España de Arcadis.

El experto apunta a otros motivos: el marco normativo



que permite unos contratos muy estructurados y en los que se reconocen los riesgos, la inflación de los últimos años (mano de obra materiales y energía) y el factor isla. Y aún más: controles de seguridad y salud laboral, "donde están a años luz de España", indica García, que ha trabajado varios años en Inglaterra.

El informe señala que los mercados mundiales han comenzado a estabilizarse después del golpe que sufrieron tras la pandemia y que, de hecho, se experimenta una recuperación global.

También se identifican nuevas tendencias o la acen-

tuación de otras: "La aceleración de la inversión en manufacturas avanzadas y en el sector tecnológico, lo que incluye centros de datos, instalaciones farmacéuticas, gigafactorías y fábricas para semiconductores". Una de las consecuencias es la mayor complejidad de los proyectos, lo que se traduce en mayores riesgos financieros, dado que el hecho de estar a la última implica introducir cambios durante la ejecución.

Arcadis avanza que existen notables posibilidades de que la inflación vuelva al sector. "Un ciclo de inversiones aceleradas asociadas con la tran-

Barcelona y Madrid aparecen entre las grandes ciudades donde los precios son más económicos

sición energética, el desarrollo de redes de transmisión de energía y la descarbonización del sector inmobiliario implica que será difícil que las condiciones actuales del mercado puedan continuar más allá de 2024", indica la consultora, que señala hacia China, los países escandinavos, el sureste de Asia y Estados Unidos como los mercados donde

EL COSTE DE LA CONSTRUCCIÓN EN EL MUNDO

Año 2024. Base=100 (Ámsterdam). Ciudades seleccionadas

| | | |
|-----|---------------|-----|
| 1 | Londres | 223 |
| 2 | Génova | 218 |
| 3 | Zúrich | 201 |
| 4 | Múnich | 200 |
| 5 | Nueva York | 197 |
| 6 | San Francisco | 192 |
| 7 | Filadelfia | 182 |
| 8 | Copenhague | 181 |
| 9 | Hong Kong | 180 |
| 10 | Bristol | 180 |
| 65 | Ámsterdam | 100 |
| 78 | Barcelona | 84 |
| 82 | Madrid | 77 |
| 96 | Bengaluru | 37 |
| 97 | Nairobi | 37 |
| 98 | Kuala Lumpur | 36 |
| 99 | Lagos | 32 |
| 100 | Buenos Aires | 25 |

Expansión

Fuente: International Construction Costs 2024. Arcadis

TENSIONES Y OPORTUNIDADES El alza de los precios se ha moderado en el sector de la construcción, pero los expertos creen que existen posibilidades de que vuelva. También apuntan los ámbitos donde puede haber más crecimiento: manufacturas avanzadas, centros de datos y gigafactorías.

pueden presentarse más tensiones inflacionistas.

Sobre España, el estudio señala que varios proyectos se pusieron en barbecho por la inflación y los altos intereses y que el dinamismo de Madrid y Barcelona en 2023 se trasladará este ejercicio también hacia Valencia, Málaga y Sevilla.

También la obra pública

La situación no es exclusiva de la edificación y los precios elevados se extienden a las infraestructuras. Un reciente informe del *think tank* Britain Remade se preguntaba cómo puede ser que el país no consi-

ga ejecutar una obra cumpliendo el presupuesto planteado inicialmente y que los precios sean tan astronómicos, en comparación con los países del entorno europeo.

Hay ejemplos para aburrir: desde la alta velocidad, ahora cancelada, a la remodelación del estadio de Wembley, pasando por las nuevas plantas nucleares. En la alta velocidad y en las centrales atómicas, la desviación sobre lo presupuestado supera los 10.000 millones de libras. Consecuencia: un kilómetro de AVE (los pocos que hay) cuesta varias veces más que en Francia o España.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación DigitalMáster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de AlcaláMáster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25

Expansión

economía digital



ANÁLISIS

La inteligencia artificial impulsa el 'cloud'

Microsoft y Google se benefician de la nueva era



INTERNET

La gran factura del metaverso

Meta pierde 43.000 millones desde finales de 2020



ENTREVISTA

"El coche eléctrico nos empuja a innovar"

Hablamos con la directora de Innovación de Gestamp



La ofensiva contra la red social de la 'Generación Z'

A FONDO

GUÍA DE LA OFENSIVA CONTRA LA RED DE LA 'GENERACIÓN Z'

EEUU pone a TikTok contra las cuerdas

La popular compañía china de vídeos cortos está abocada a librar una batalla judicial por su supervivencia, amenazada por una ley estadounidense que prohibirá la aplicación a menos que ByteDance la venda. **Por Miriam Prieto**

TikTok, la primera aplicación digital china que ha logrado triunfar en Occidente, se prepara para librar una batalla judicial por su supervivencia en Estados Unidos, su mayor mercado, tras la aprobación de una ley contra la compañía del grupo ByteDance. Así es el escenario que afronta la red favorita de la Generación Z.

► ¿En qué consiste la ley contra TikTok?

El presidente de Estados Unidos Joe Biden ha firmado una ley que exige al grupo chino ByteDance vender el servicio de vídeos cortos TikTok. En su defecto, se bloqueará el uso de la aplicación en Estados Unidos.

► ¿Por qué se ha lanzado esta ofensiva?

La ofensiva ha encontrado un amplio respaldo político. El proyecto de ley bipartidista se presentó en marzo, un asalto totalmente inesperado para TikTok, y se ha tramitado y aprobado con celeridad. Los legisladores alegan motivos de seguridad nacional. Existen dos grandes temores: que el gobierno chino obligue a TikTok a entregar datos de sus usuarios estadounidenses, y que utilice la aplicación como herramienta para influir en la opinión pública.

► ¿Cuándo se venderá o prohibirá TikTok?

La ley, que entró en vigor el 24 de abril, da a ByteDance 270 días para vender su participación en TikTok, un plazo que el presidente puede extender hasta un máximo de un año. Shou Chew, CEO de TikTok, ha dicho que la

La ley da un plazo máximo de un año al grupo chino ByteDance para desinvertir de TikTok

La red social argumenta que forzar su venta o prohibir la 'app' viola la libertad de expresión

Es improbable que China permita que se venda el algoritmo de TikTok, que es la clave de su éxito

Usuarios y creadores de contenido de EEUU de TikTok están en contra de la ley.



compañía está dispuesta a "luchar" en los tribunales. "Esta ley inconstitucional es un veto a TikTok, y la retaremos en los tribunales", ha señalado la compañía.

Se espera que TikTok presente una demanda en los próximos meses para intentar bloquear la ley, con lo que se pausará la cuenta atrás del posible veto. Probablemente, argumentará que una venta forzosa viola el derecho de libertad de expresión de sus 170 millones de usuarios en Estados Unidos.

La compañía ha negado de manera categórica y reiterada que sea propiedad o esté controlada por el gobierno chino, y que éste pueda tener acceso a los datos de los usuarios es-

tadounidenses. Sin embargo, no ha sido capaz en sus acciones de lobby de convencer a los legisladores de que no es una amenaza para la seguridad nacional.

► ¿Es factible que ByteDance venda?

La posible desinversión está llena de incógnitas. Si, tras la batalla judicial, se llega a este escenario, no queda claro si ByteDance vendería todo TikTok (con más de 1.000 millones de usuarios) o sólo las operaciones en Estados Unidos. De todas formas, es improbable que el Gobierno chino permitiera vender el algoritmo de recomendación de vídeos de TikTok, que es el

verdadero secreto del éxito de la aplicación.

Cuando, en 2020, el entonces presidente de Estados Unidos Donald Trump intentó forzar la venta de TikTok, Pekín estableció controles sobre la exportación que afectaban al algoritmo de recomendación de la compañía. Cualquier venta o acuerdo de licencia de esta tecnología requeriría la aprobación de los reguladores chinos, algo poco probable. Por otra parte, hay fuertes relaciones entre ByteDance y TikTok. Por ejemplo, hay empleados de algunos equipos de ByteDance en China que dependen de ejecutivos de TikTok en Estados Unidos y viceversa.

► ¿Quién podría comprar TikTok?

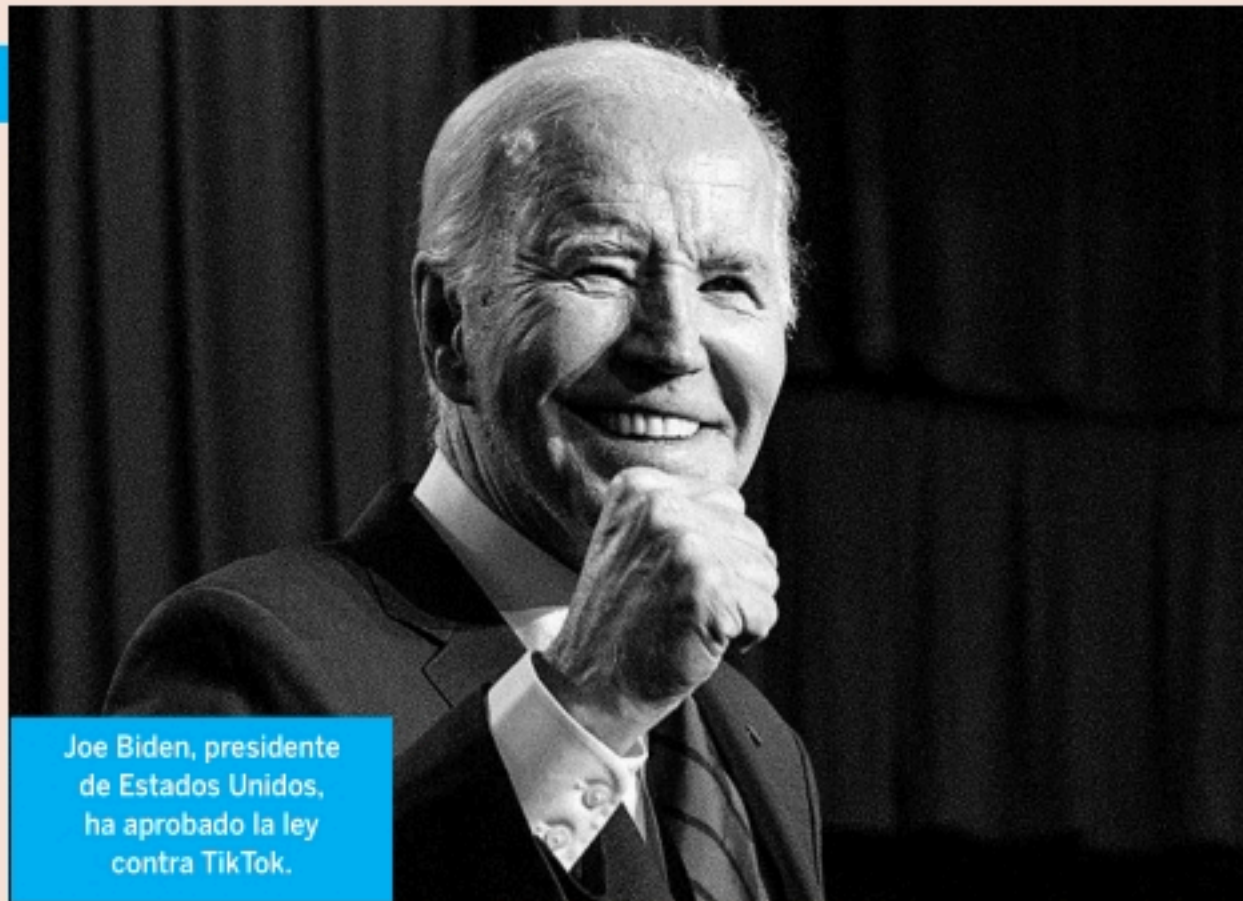
Los analistas de Wall Street elucubran acerca de posibles compradores. Pero, como explica Dan Ives, de la firma Wedbush, el valor de TikTok "caería drásticamente" sin el preciado algoritmo.

En el pasado, ByteDance ha valorado TikTok en más de 100.000 millones de dólares, según desvela *The Wall Street Journal*. Los analistas señalan que, en un escenario de venta forzada, el valor de partida de las operaciones estadounidenses se sitúa en unos 20.000 millones de dólares.

De momento, ByteDance ha desmentido informacio-

nes que apuntan a que la compañía ya está explorando internamente escenarios para vender una participación mayoritaria en el negocio estadounidense de TikTok, excluyendo el algoritmo de la transacción.

Ives señala que los candidatos "más probables" son Microsoft y Oracle porque ya intentaron hacerse con TikTok en el pasado. Además, Oracle era el socio tecnológico del proyecto Texas, como se conoce a la iniciativa que planteó TikTok para almacenar en Estados Unidos los datos de los usuarios del país. Meta y Google, para quienes la aplicación de vídeos cortos supone un bocado apetitoso,



Joe Biden, presidente de Estados Unidos, ha aprobado la ley contra TikTok.

tienen más difícil entrar en las quinielas por motivos de competencia.

Es probable que varios consorcios y fondos de capital riesgo presenten ofertas. Steve Munchin, exsecretario de Tesoro de EEUU, desveló en marzo que quiere aglutinar a un grupo de inversores para comprarla.

► ¿Cuál son las cifras de negocio de TikTok?

TikTok no desvela sus cifras de negocio, pero se estima que su facturación global está cerca de los 20.000 millones de dólares, de los que 16.000 millones de dólares provienen de Estados Unidos, su mayor mercado. Eso sí, la compañía sigue en números rojos. El negocio de TikTok descansa fundamentalmente en la publicidad digital, pero también hace dinero con compras dentro de la aplicación y comisiones.

► ¿Qué supone para TikTok esta ofensiva?

TikTok ha protagonizado el mayor éxito de una aplicación digital china en Occidente. La compañía quedaría muy debilitada si pierde el negocio estadounidense, que es su mayor mercado. ByteDance ha llegado a considerar que TikTok supone la mitad de su valoración, por lo que la ofensiva contra la red también es un duro golpe para el grupo. Sin embargo, el grueso de su negocio se genera en China. ByteDance elevó un 40% sus ingresos en 2023 hasta 120.000 millones de dólares, según *Financial Times*.

► ¿Quiénes son los dueños de ByteDance?

ByteDance, matriz de TikTok, es una de las mayores *start up* del mundo, con un valor de 225.000 millones de dólares. El grupo ha pospuesto en varias ocasiones sus pla-

nes para salir a la Bolsa de Hong Kong. La ofensiva contra TikTok en Estados Unidos dificulta este escenario.

Según la compañía, el 60% del accionariado está en manos de inversores globales, el 20% sigue siendo de los cofundadores y el 20% restante es de los empleados. Entre los inversores, se encuentran firmas estadounidenses como General Atlantic, BlackRock, Susquehanna y Sequoia Capital. Entre sus accionistas también se encuentran SoftBank y DST Global, la firma del inversor Yuri Milner.

► ¿Y si se llega a la prohibición?

Si, tras la batalla judicial prevista, no se alcanza un acuerdo de venta, se prohibiría la aplicación. Los usuarios no tendrían que desinstalarla de sus móviles, pero las tiendas de aplicaciones tendrían que retirarla. Sin actualizaciones, la aplicación quedaría expuesta a vulnerabilidades y, en algún punto, dejaría de funcionar. Además, los proveedores de servicio a Internet se verían obligados a bloquear el acceso a TikTok en la web.

► ¿Quién se beneficiaría?

Si la compañía sale del mercado estadounidense, Meta sería el principal beneficiado, según señala el analista Dan Ives. Google también se haría con parte de la publicidad que ahora va a TikTok ante la potencial migración de usuarios a su plataforma YouTube. Ambas compañías han tenido que mover ficha ante el éxito de TikTok, y han lanzado formatos de videos cortos similares en Instagram y YouTube, respectivamente.



Shou Chew, CEO de TikTok, asegura que la compañía plantará batalla en los tribunales.

CONSUMO

La inteligencia artificial generativa impulsa a móviles y portátiles

Durante este año el aumento de las ventas de dispositivos con esta tecnología será aún leve, pero va en aumento. **Por M. Juste**

Desde principios de año, gran parte de los equipos que llegan al mercado lo hacen con un reclamo común, la inteligencia artificial generativa. En algunos de estos dispositivos es únicamente ese reclamo en vez de un uso real, pero esta estrategia parece estar funcionando a las marcas para intentar vender más, tanto móviles como ordenadores. Según los últimos informes de Counterpoint sobre las ventas previstas de *smartphones* y ordenadores con inteligencia artificial generativa, los envíos de estos equipos aumentarán durante este año, pero sobre todo de cara a los siguientes.

En cuanto a PCs, la consultora asegura que tras tres años muy duros para este segmento tras el *boom* de compras durante la pandemia, la debilidad de la demanda comienza a desaparecer creando un telón de fondo bastante saludable para que la industria de los ordenadores regrese a la senda positiva. Counterpoint estima que casi 500 millones de ordenadores portátiles con inteligencia artificial se venderán durante el periodo 2023-2027, siendo esta categoría la que reavive la demanda de reemplazo. "Los pronósticos de Counterpoint son que la penetración de las com-

Counterpoint estima ventas de casi 500 millones de portátiles con IA generativa hasta 2027

La consultora estima que Samsung lidere la venta de teléfonos con esta tecnología durante este año

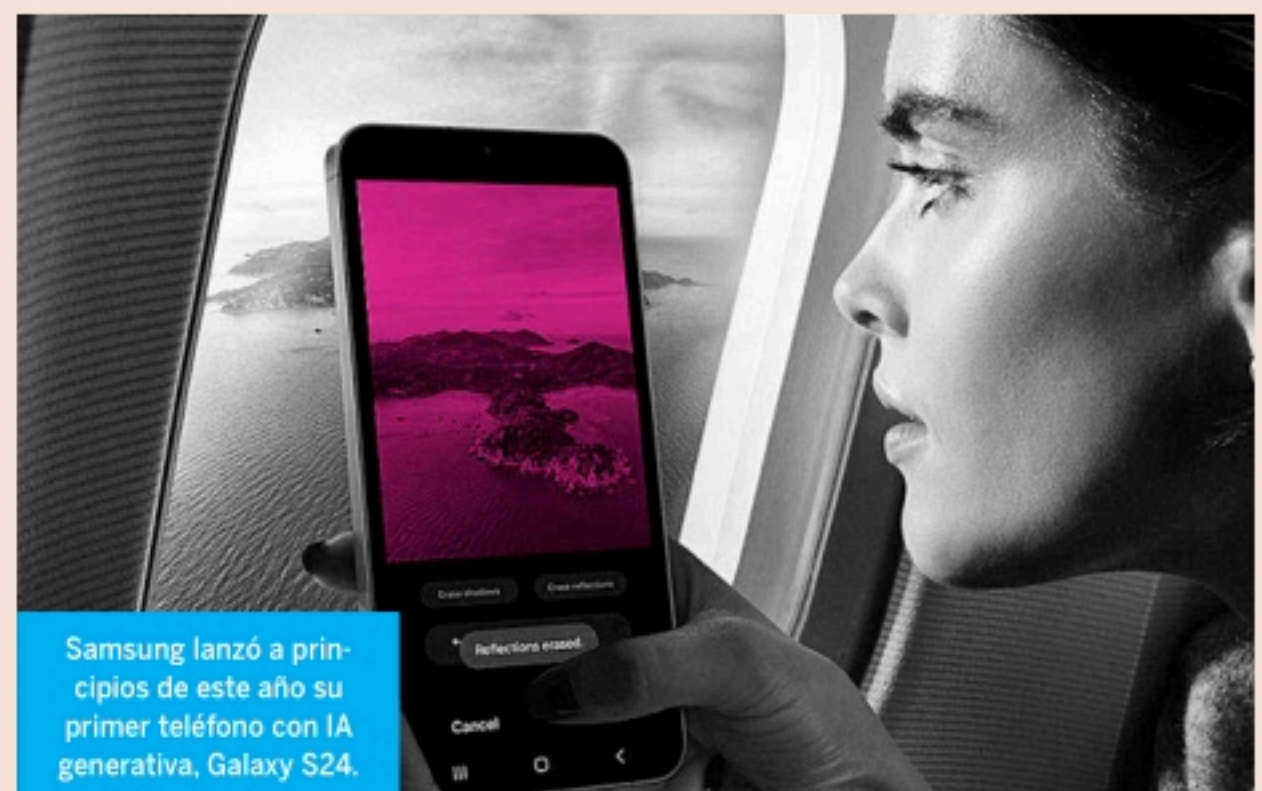
putadoras portátiles avanzadas con inteligencia artificial aumentará en los próximos dos años a medida que los proveedores de chips escalen su capacidad de producción. GenAI se convertirá en una capacidad de facto e imprescindible en el segmento del PC. La construcción del tipo correcto de herramientas y del ecosistema ideal será crucial para esta adopción", asegura el analista William Li.

Según Li, mientras el mercado general de portátiles registrará tasa de crecimiento anual compuesta del menos 3% durante el periodo 2023-2027, el segmento de PC portátiles con inteligencia artificial seguramente crecerá a una tasa anual compuesta del 59% en estos mismos años.

"Además, estimamos que las computadoras portátiles con capacidad para ejecutar aplicaciones GenAI avanzadas representarán tres de cada cuatro ventas en 2027", añade el analista.

En cuanto a teléfonos móviles, la consultora pronostica que los envíos globales de *smartphones* con GenAI alcanzará el 11% en 2024 y el 43% en 2027, alcanzando los 550 millones de unidades, cuatro veces más que lo que se prevé para este año.

De hecho, estas predicciones son más elevadas que las que la consultora hizo el pasado diciembre, ante los rumores de la entrada de Apple en este segmento. Según Counterpoint, se prevé que Samsung lidere la venta de terminales con inteligencia artificial generativa durante 2024, pero en 2025 podrían ser los de la manzana los que ocupen el número uno. "Una vez que Apple entre, esperamos que la inteligencia artificial se convierta inmediatamente en una función imprescindible en todos los lanzamientos de teléfonos inteligentes de gama media a premium a partir de 2025", asegura la directora de investigación de Counterpoint, Tarun Pathak.



Samsung lanzó a principios de este año su primer teléfono con IA generativa, Galaxy S24.

ANÁLISIS

ASÍ HACEN NEGOCIO LOS DOS GIGANTES TECNOLÓGICOS

La nueva y exitosa era de Microsoft y Google

Su valor de mercado conjunto aumentó en más de 250.000 millones de dólares tras hacer una clara apuesta por la inteligencia artificial generativa. **Por Stephen Morris, Richard Waters, Camilla Hodgson y Tim Bradshaw (Financial Times)**

Microsoft y Alphabet, propietaria de Google, han despejado el escepticismo de los inversores en torno a las enormes cantidades invertidas en el desarrollo de la inteligencia artificial, tras verse impulsadas por un enorme aumento de la demanda de sus servicios de computación en nube por parte de las empresas.

El valor de mercado combinado de los dos gigantes estadounidenses aumentó en más de 250.000 millones de dólares el pasado viernes, un día después de que cada uno de ellos registrara un crecimiento de los ingresos de dos dígitos en sus resultados del primer trimestre, superando con creces las expectativas de los analistas. Las acciones de Amazon y Nvidia, otras dos beneficiarias del gasto en inteligencia artificial, también subieron en torno a un 3% y un 6% respectivamente.

La presentación de resultados de Microsoft y Alphabet han calmado la inquietud del mercado por los enormes incrementos del gasto en la infraestructura que se necesita para impulsar *chatbots* de inteligencia artificial como ChatGPT de OpenAI y Gemini de Google y otras empresas que experimentan nuevos modelos de IA.

Mientras tanto, los ingresos publicitarios de Google también aumentaron, lo que sugiere que el uso de los *chatbots* basados en inteligencia artificial aún no han alcanzado al del motor de búsqueda dominante en el mundo. Jim Tierney, responsable de crecimiento en Estados Unidos de AllianceBernstein, cree que los resultados del primer trimestre de Alphabet “no despejaron las dudas [sobre la inteligencia artificial]. Pero que las noticias buenas en



Satya Nadella,
consejero delegado
de Microsoft.



Sundar Pichai,
consejero delegado
de Google.

otras partes les dan margen”.

Los analistas de Baird estiman que los gastos de capital de Alphabet, Amazon, Microsoft y Meta este año ascenderán a unos 188.000 millones de dólares, casi un 40% más que en 2023. Tesla también dijo que había invertido 1.000 millones de dólares en inteligencia artificial en el primer trimestre y que aceleraría el gasto en chips y conducción autónoma.

Las perspectivas al alza de las grandes tecnológicas de Estados Unidos podrían reavivar el repunte impulsado por la inteligencia artificial que supuso la mayor parte de las ganancias de los mercados bursátiles estadounidenses en 2023. A principios de año, este repunte se vio frenado por el pesimismo sobre el desbocado gasto en tecnología y la preo-

cupación generalizada por los tipos de interés y los conflictos en Oriente Medio.

La acción de Alphabet subió un 10% el viernes, gracias a que la empresa pagó el primer dividendo de su historia y a que su capitalización bursátil superó el umbral de los 2 billones de dólares. Microsoft, la empresa más valiosa del mundo y el mayor patrocinador de Ope-

nAI, subió casi un 2% y volvió a superar los 3 billones de dólares de capitalización.

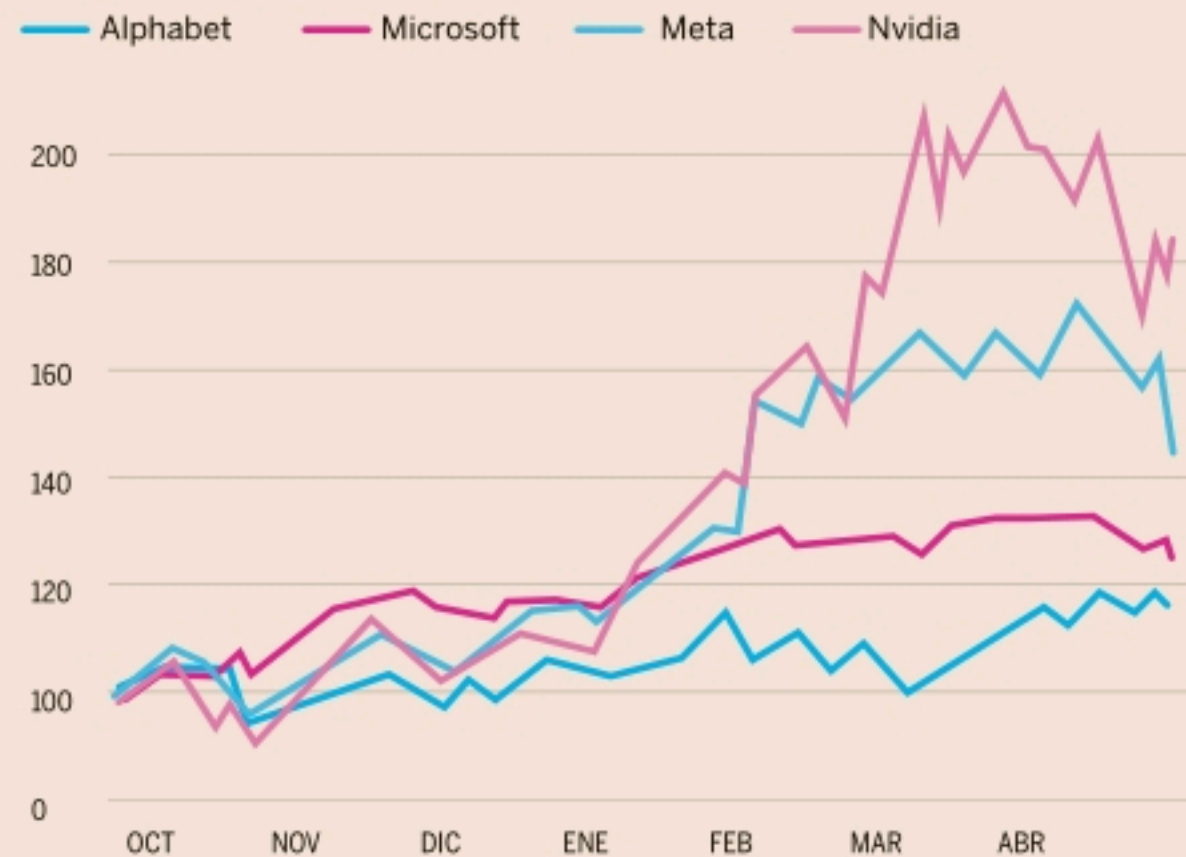
Estos datos contrastan con la caída del 11% de Meta el pasado jueves, después de que la matriz de Facebook anunciara que dispararía la inversión en nuevos productos de inteligencia artificial, como los *chatbots*, a pesar de que hasta ahora solo han generado unos beneficios limitados. La directora financiera de Meta,

Google
superó los dos
billones de
dólares de
capitalización

Microsoft
sobrepasó los
tres billones

LA IA IMPULSA EN BOLSA A LAS 'BIG TECH' EN 2024

Revalorización de las acciones, en %.



Expansión

Fuente: LSEG

Susan Li, aseguró que el gasto de capital aumentaría a 40.000 millones de dólares este año y llegaría aún más lejos en 2025, proyecciones que eclipsaron un aumento del 91% en los ingresos netos del primer trimestre.

Pero en el caso de las empresas que crean infraestructuras en la nube, los inversores se tomaron con calma los planes de gasto en inteligencia artificial. La directora financiera de Google, Ruth Porat, anunció que el gasto este año se dispararía un 50% o más hasta alcanzar al menos 48.000 millones de dólares. "Después de lo que parecía un año o más de ir por detrás [en inteligencia artificial], creemos que Google está empezando a pasar a la ofensiva", manifestaron los analistas de JPMorgan.

La directora financiera de Microsoft, Amy Hood, desveló un aumento del 79% en el gasto trimestral, hasta 14.000 millones de dólares, antes de añadir que se necesitaban más fondos para los centros de datos porque "la demanda de inteligencia artificial es un poco superior a nuestra capacidad disponible".

Tal es el rápido crecimiento de la demanda de servicios de inteligencia artificial por parte de *start up* como OpenAI y Anthropic, así como de grandes clientes corporativos, que muchos componentes como chips y fuentes de alimentación, empiezan a escasear.

Los gigantes digitales dispararán este año un 40% sus gastos en capital debido a la inteligencia artificial

Mientras Wall Street aplaude a Microsoft y a Google, castiga en Bolsa a Meta, que aún no monetiza la IA

Los resultados alivian la presión sobre el CEO de Google, que se quedó rezagada en esta carrera

"Si no se está involucrando a la inteligencia artificial de forma activa, hay algo que se está haciendo mal", reconoció el CEO de Nvidia, Jensen Huang, en un evento organizado por la empresa de pagos Stripe el miércoles. "Su empresa no va a desaparecer por culpa de la inteligencia artificial, pero va a quebrar porque otra empresa ha utilizado la inteligencia artificial. De eso no hay duda", afirmó.

Presión sobre Google

Los resultados del primer trimestre alivian la presión sobre el CEO de Alphabet, Sundar Pichai, criticado por dejar que Google perdiera la iniciativa frente a Microsoft tras la

asociación de esta última con OpenAI. Además, Google tuvo que retirar la generación de imágenes en su propio sistema Gemini tras la polémica causada por su inadecuada representación histórica de diferentes etnias y géneros.

Los ingresos del negocio principal de Google, la publicidad vinculada a las búsquedas, también aumentaron un 13%. Pero a largo plazo, Pichai se pregunta si los *chatbots* que ofrecen respuestas instantáneas empezarán a afectar al uso de su omnipresente motor de búsqueda.

Pichai declaró que los primeros experimentos con inteligencia artificial generativa para dar respuestas más completas a las consultas de búsqueda "mejoran la satisfacción del usuario". Y añadió: "Confío en que seremos capaces de gestionar bien la transición hacia la monetización".

Otras empresas se están sumando a la fiebre del gasto en inteligencia artificial. Tanto Apple como Amazon han dicho que también invertirán mucho en potencia informática y personal para mejorar sus productos en este ámbito.

Sin embargo, en opinión de Brad Sills, analista de investigación de Bank of America, la oferta Azure de Microsoft "es el único negocio de software que se está beneficiando de la inteligencia artificial en este momento del ciclo. Microsoft sigue por delante en este nuevo ciclo masivo".

PISTAS

Samsung avanza en la oferta de funciones generativas

Samsung ha comunicado que 8,8 millones de usuarios han descargado y utilizado de forma activa las funciones de inteligencia artificial generativa que ha incluido en la última actualización de su sistema operativo. La compañía anunció en febrero una nueva versión (One UI 6.1), que incorpora este tipo de capacidades de inteligencia artificial para dispositivos de gama alta, como sus Galaxy S23, su quinta generación de plegables y su



tableta Galaxy Tab S8. Inicialmente, este tipo de herramientas estaba disponible exclusivamente en su última familia de móviles Galaxy S24.

La compañía surcoreana anuncia ahora la segunda fase de actualizaciones para llevar Galaxy AI a más productos de su catálogo. Así, la cobertura se amplía a la serie Galaxy S22, los plegables Galaxy Z Fold4 y Galaxy Z Flip4, y las tabletas de la serie Galaxy Tab S8, a partir de este mes de mayo. Samsung aspira a que, a finales de este año, 100 millones de usuarios utilicen activamente sus funciones de inteligencia artificial.

Estée Lauder seguirá innovando junto a Microsoft

Estée Lauder anunció ayer su colaboración con Microsoft para crear un laboratorio de innovación en inteligencia artificial, en el que se trabajará en el desarrollo de soluciones innovadoras para las más de veinte marcas de lujo del grupo. Este laboratorio representa una extensión de la colaboración entre Estée Lauder y Microsoft, que comenzó en 2017. Entre otros proyectos, la alianza contempla el desarrollo de un *chatbot*



interno basado en inteligencia artificial generativa con el que se quiere optimizar las estrategias de marketing del grupo. Para ello, la herra-

mienta utiliza tecnología conversacional para navegar por la base de datos sobre productos con el objetivo de que las marcas de Estée Lauder puedan lanzar campañas relevantes a nivel local con mayor rapidez. Asimismo, se está aplicando herramientas de inteligencia artificial generativa en I+D, con el objetivo de que los especialistas en desarrollo de producto puedan responder con mayor rapidez a las nuevas tendencias del mercado.

Entelgy aspira a aumentar su negocio un 50% en tres años

La consultora tecnológica Entelgy aspira a aumentar su volumen de negocio un 50% en tres años, según recoge en su plan de negocio 2024-2025. La compañía, que emplea a más de 1.800 profesionales, tiene en la actualidad una facturación de 100 millones de euros. Asimismo, la hoja de ruta también contempla doblar la rentabilidad en este periodo. La estrategia de Entelgy descansa en la apuesta por tecno-



logías disruptivas como la inteligencia artificial, la analítica avanzada de datos y la minería de procesos. La consultora tecnológica también

ofrece servicios dentro de lo que se conoce como FinOps, un modelo para que las organizaciones puedan optimizar sus gastos en la nube. El plan de Entelgy busca impulsar el crecimiento del negocio en los próximos tres años tanto en España como en América. En ese sentido, la compañía está presente en ocho mercados: España, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Estados Unidos.

■ ACTUALIDAD

Los fundadores de Silicon Valley abandonan el valle

Tras Dell y Hewlett-Packard, Oracle es el último de los pioneros tecnológicos que traslada su sede fuera de California. En su lugar, Texas emerge como un nuevo polo tecnológico. **Por Javier G. Fernández**

Silicon Valley pierde a otra de sus empresas fundadoras. El gigante del software Oracle anunció la semana pasada su decisión de trasladar su sede corporativa desde Redwood City, una pequeña localidad a pocos kilómetros de San Francisco, a la ciudad de Nashville (Tennessee), situada en el otro extremo del país y considerada la cuna de la música country en Estados Unidos.

El movimiento de Oracle, fundada en Santa Clara (California) en 1977, es la constatación de que Silicon Valley ha dejado de ser un lugar atractivo para los grandes grupos tecnológicos. O, al menos, ya no lo es tanto como en el pasado. Y se suma a la salida de otras compañías históricas como Dell, que a principios de siglo trasladó su sede a Austin (Texas), o, más recientemente, Hewlett-Packard que en 2020 decidió mover su cuartel general a la también texana ciudad de Houston.

Estas tres compañías tienen una cosa en común: todas nacieron en Silicon Valley, crecieron hasta convertirse en grandes multinacionales y contribuyeron a convertir el área de la bahía de San Francisco en lo que es hoy: el principal hub tecnológico del planeta y sede de gigantes como Apple, Google y Facebook.

Pero no son las únicas que han optado por mudarse. La empresa de software de análisis de datos Palantir también trasladó su sede de Palo Alto (California) a Denver (Colorado) en 2020. Su fundador, el magnate Peter Thiel, había denunciado previamente el precio disparado de la vivienda en la ciudad y los problemas que eso generaba a la hora de emprender. "Tenemos que encontrar la manera de que la vivienda sea más asequible en estos lugares", señaló Thiel en una entrevista en 2013. "Cuando la gente crea una empresa, suele cobrar en acciones y no un gran salario".

Y, aunque el grueso de sus operaciones se sigue desarro-

Nashville acogerá la nueva sede de Oracle tras prometer ayudas millonarias al grupo de software

La firma de análisis de datos Palantir se mudó en 2020 de Silicon Valley a Denver

Austin (Texas) es la ciudad donde más crece el empleo en el sector tecnológico de todo Estados Unidos

Sede de Oracle en Redwood City (California).



CIUDADES DONDE MÁS CRECE EL EMPLEO TECNOLÓGICO EN EEUU



Expansión

Fuente: SignalFire

llando desde Silicon Valley, Tesla y SpaceX, ambas propiedad de Elon Musk, han fijado su sede social en Texas.

Incluso empresas como Apple están haciendo esfuerzos para descentralizar sus equipos. El fabricante del iPhone ha invertido 2.000 millones de dólares en dos nuevos campus ubicados en Austin y Carolina del Norte. Además de contratar ingenieros en otros países como Canadá, Alemania o España

para ganar diversidad geográfica.

Mejor estilo de vida

Hay varios motivos que explican este éxodo de empresas. El más relevante está relacionado con la pandemia y el auge del trabajo a distancia, que provocó una diáspora de trabajadores que se trasladaron a otras ciudades. A medida que las políticas de teletrabajo se han ido endureciendo, muchos no quieren volver a sus

antiguas oficinas debido, principalmente, a la inseguridad y la grave crisis de vivienda, lo que hace que incluso empleados bien remunerados tengan dificultades para acceder a una. El fundador y presidente de Oracle, Larry Ellison, explicó que entre los motivos del traslado está ofrecer a sus trabajadores "un mejor estilo de vida".

Otro factor que motiva el cambio de sede son las cuantiosas ayudas públicas que

conceden algunas regiones para atraer a grupos tecnológicos. En el caso de Oracle, la empresa se decantó a última hora por Nashville después de que las autoridades locales le prometieran decenas de millones de dólares en subvenciones, incluidos 65 millones para construir su nuevo campus.

La alternativa iba a ser la ciudad de Austin que en los últimos años se ha convertido en un pujante centro tecnológico. La urbe texana es actualmente la ciudad de Estados Unidos con mayor crecimiento en términos de talento tecnológico, seguida de otras como Nueva York o Los Ángeles –ver gráfico adjunto–.

En el área metropolitana de Austin, el número de empleados en grupos tecnológicos aumentó un 44% entre 2019 y 2023, según un informe publicado a principios de mes por la firma de capital riesgo SignalFire. En la otra cara de la moneda están San Francisco, Seattle y Boston, que fueron las ciudades que menos empleados tecnológicos atrajeron durante el mismo periodo.

■ SEGURIDAD

Disminuyen los robos por uso de contraseñas sencillas

Por M. J.

Con motivo del día mundial de la contraseña, que se celebra hoy, no son pocas las compañías especializadas en ciberseguridad que se han lanzado a mandar sus recomendaciones para evitar un robo de contraseñas. Y es que, según Kaspersky, los robos de contraseñas han disminuido este año, pero siguen siendo notables.

La compañía muestra que en 2023 se produjeron más de 32 millones de ataques con programas de robo de contraseñas, después de los más de 40 millones que se produjeron en 2022. Además, a principios de este año, los expertos de Kaspersky Digital Footprint Intelligence descubrieron que Roblox, plataforma de videojuegos en línea, fue una de las más afectadas, siendo víctima del robo de 34 millones de datos de acceso. Esto supone una gran amenaza para los usuarios, especialmente para niños suscritos a la plataforma, así como para su entorno.

Asimismo, las credenciales de varios servicios de inteligencia artificial (edición de imágenes, traducción, ajuste de textos, chatbots o generadores de voz) se están viendo comprometidas debido a su creciente popularidad. Según los expertos de la compañía, en los últimos tres años, 1,16 millones de credenciales de usuarios de aplicaciones (inicios de sesión y contraseñas) de la herramienta de diseño gráfico Canva se vieron comprometidas. A otro popular asistente de escritura por inteligencia artificial, Grammarly, le robaron unas 839.000 contraseñas de usuario entre 2021 y 2023.



INTERNET

Meta suma 43.000 millones de pérdidas en el metaverso

Reality Labs, que ofrece datos de negocio desde hace tres años y medio, es altamente deficitaria. **Por Miriam Prieto**

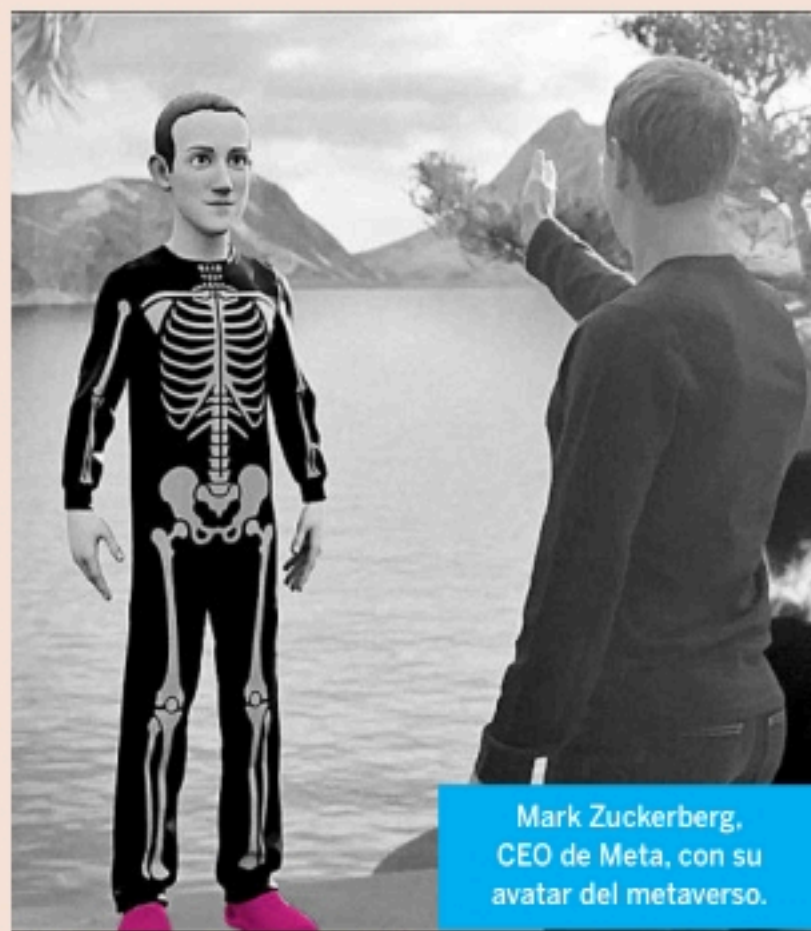
La apuesta por el metaverso de Mark Zuckerberg, consejero delegado de Meta, sigue siendo una sangría para las cuentas de la compañía. El gigante digital acumula unas pérdidas operativas de 45.975 millones de dólares, 42.944 millones de euros, en su división Reality Labs, que aglutina el grueso de sus iniciativas en este ámbito.

La compañía dueña de Facebook e Instagram comenzó a desvelar las cifras de negocio de esta división a finales de 2020, aunque lleva trabajando en este campo desde hace una década, cuando adquirió el fabricante de gafas de realidad virtual Oculus.

Meta comparte cifras de negocio de Reality Labs desde hace tres años y medio. Desde entonces, ha registrado cuantiosas pérdidas operativas trimestre tras trimestre, con un récord de 4.676 millones de dólares en el período que fue de octubre a diciembre del pasado año.

En el primer trimestre fiscal de 2024, Reality Labs se anotó unos números rojos operativos de 3.846 millones de dólares, ligeramente por debajo de la cifra del mismo período de 2023. Mientras, los ingresos se situaron en 440 millones de dólares, un 30% más interanual. En total, desde que Meta comunica las cuentas de esta división, los negocios alrededor de la realidad virtual y aumentada han generado a la compañía unos ingresos acumulados de 7.486 millones de dólares, unos 7.000 millones de euros.

El metaverso, ese futuro universo online en el que las personas interactuarán en espacios virtuales a través de la realidad virtual y aumentada, ha quedado sepultado por el fervor que ha desatado la inteligencia artificial generativa. Sin embargo, Mark Zuckerberg sigue creyendo firmemente en un futuro en el que nos moveremos en entornos “en los que habrá tantos holo-



Mark Zuckerberg, CEO de Meta, con su avatar del metaverso.

gramas digitales con los que interactuar como objetos físicos”, dice. Es más, está convencido de que la irrupción de la inteligencia artificial generativa contribuirá a construir este escenario.

IA más metaverso

“Además de nuestro trabajo en inteligencia artificial, nuestro otro objetivo a largo plazo es el metaverso”, insistió Zuckerberg la semana pasada durante la conferencia con inversores tras la presentación de resultados trimestrales. El consejero delegado de Meta subrayó que una de las dinámicas estratégicas de la compañía es destinar “una parte cada vez mayor” del trabajo de Reality Labs “a servir a nuestros esfuerzos en inteligencia artificial”.

El analista de GlobalData Sourabh Nyalkalkar opina que, a medida que se desarrolla la carrera por la inteligencia artificial generativa y se da forma al panorama tecnológico de la próxima década, “Meta destaca por su posición única para desarrollar soluciones que convergen en la in-

tersección del metaverso y la inteligencia artificial”.

En esta línea, Zuckerberg cree que estas dos revoluciones están ligadas. Lo ilustra con las gafas de realidad aumentada. “Yo pensaba que no serían un producto generalizado hasta que tuviéramos pantallas holográficas completas”, dice. Ahora, sin embargo, cree que hay una oportunidad de negocio para gafas de diseño sin pantalla que



Las Quest 3 son las últimas gafas de realidad mixta de Meta.

funcionen potenciadas con un asistente de inteligencia artificial. “Pueden ver lo que tú ves y oír lo que tú oyes, por lo que tienen un contexto completo de lo que está sucediendo a tu alrededor mientras te ayudan con lo que estás tratando de hacer”, opina.

Meta ha anunciado recientemente una ampliación de las funciones de su asistente de inteligencia artificial generativa Meta AI (aún no disponible en España) en sus gafas inteligentes Ray-Ban. “Ahora, le puedes hacer preguntas sobre las cosas que estás mirando”, explica el ejecutivo.

Zuckerberg quiere convencer a los inversores de que vean Reality Labs no como una división independiente, sino como parte consustancial del negocio de Meta, enfocada en crear “las próximas plataformas de computación” sobre las que construir aplicaciones

Reality Labs suma unos ingresos de 7.000 millones en los últimos tres años y medio

Mark Zuckerberg sigue defendiendo la apuesta estratégica de Meta alrededor del metaverso

La compañía cree que la inteligencia artificial impulsará su negocio de gafas inteligentes de diseño

y experiencias. “Con el tiempo, tendremos que encontrar mejores maneras de articular el valor que se genera en ambos segmentos [en referencia a Reality Labs y el resto del negocio de redes sociales], para que no parezca que nuestros costes de hardware aumentan a medida que nuestro ecosistema de gafas escala, pero todo el valor fluye a otro segmento de negocio”, señala.

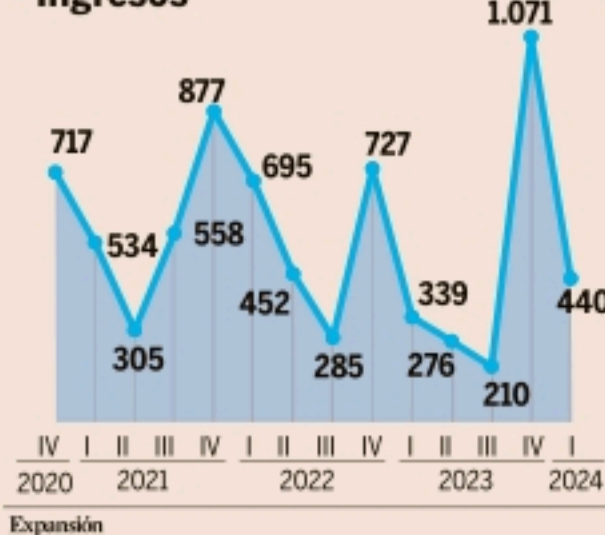
Meta sigue apostando por el segmento de los cascos de realidad virtual y mixta con su marca Quest. En un intento de impulsar este mercado, que no acaba de despegar, la compañía ha anunciado recientemente la apertura a otros fabricantes de Horizon OS, el sistema operativo de estas gafas. Asus y Lenovo son algunos de los fabricantes que emplearán esta tecnología en desarrollos propios de hardware. “Creo que abrir nuestro sistema operativo ayudará a que el ecosistema de la realidad mixta crezca incluso más rápido”, opina Zuckerberg.

De momento, las gafas de realidad virtual, aumentada y mixta siguen siendo un producto muy minoritario. IDC prevé una recuperación de las ventas tras la caída del 23,5% del pasado año. La firma de análisis del mercado estima que este año se comercializarán del orden de 9,7 millones de unidades, lo que supone un incremento interanual del 44%. La irrupción de Apple con sus Vision Pro, aunque de momento son un producto minoritario, puede dinamizar la demanda.

RADIOGRAFÍA DE REALITY LABS DE META

Cifras de negocio en millones de dólares

> Ingresos



> Resultado operativo



Expansión

Fuente: Elaboración propia con datos de la compañía

ENTREVISTA

INMACULADA DOMÍNGUEZ Directora de Innovación en Gestamp

“La presión del coche eléctrico nos ha hecho ser más innovadores”

El fabricante de componentes para el automóvil ha desarrollado un software pionero que permite simular miles de accidentes para testear la seguridad y resistencia de sus piezas. **Por Javier G. Fernández**

Golpes frontales, choques laterales, vuelcos... las imágenes de accidentes se suceden en la pantalla de un portátil en la sede de Gestamp en Madrid. A diferentes ángulos y velocidades. No son alcances reales sino simulaciones llevadas a cabo por su software G-Lab (Gestamp Laboratory Cars), el laboratorio virtual en el que el fabricante español de componentes para el automóvil pone a prueba sus diseños y la joya de la corona del departamento de I+D de la compañía.

“Somos el único proveedor de automoción que tenemos este tipo de simulador”, explica Inmaculada Domínguez, directora de Innovación en Gestamp en una entrevista con EXPANSIÓN. Sin estrellar ni un solo coche, la firma es capaz de poner a prueba en millones de simulaciones la seguridad de cada uno de los componentes que desarrollan: desde capós y puertas a chasis y cajas de batería.

“Ya no hace falta fabricar un vehículo real para ser capaz de predecir cómo se va a comportar en caso de accidente. Gracias a la simulación virtual de los modelos podemos anticipar con un 99% de precisión lo que va a suceder”, señala Domínguez.

Además de validar sus diseños, la tecnología del G-Lab también permite al grupo español desarrollar las piezas y estructuras de los coches junto a sus clientes, entre los que figuran prácticamente todos los grandes grupos de automoción a nivel mundial. “Se nos reconoce no solo como un proveedor de componentes sino como un proveedor de soluciones tecnológicas. Gracias a este software aseguramos a nuestros clientes que cualquier cosa que desarrollamos con ellos después nuestras plantas van a ser capaces de fabricarlo en serie en cualquier lugar del mundo”, afirma la directiva.

“**Ya no hace falta fabricar un vehículo real para predecir qué va a suceder en caso de accidente**

Se nos reconoce como un proveedor de componentes y de soluciones tecnológicas

Fabricamos piezas más grandes para reducir el tiempo y los costes de producción

”

Inmaculada Domínguez es directora de Innovación en Gestamp desde enero del año pasado.



Mauricio Skryck



Simulación de un accidente realizado por G-Lab, el laboratorio virtual de Gestamp.

Gestamp cuenta con un equipo de I+D compuesto por más de 1.500 ingenieros

repartidos por los 13 centros que el grupo tiene en tres continentes.

Contar con una herramienta que permite testear cada pequeño cambio en los componentes y los materiales que se utilizan para fabricar los coches resulta clave en un momento en el que todos los grandes fabricantes están transformando sus vehículos y líneas de producción para adaptarse a la movilidad eléctrica.

“La presión de la electrificación nos ha obligado a todo el sector de la automoción a ser más innovadores, más imaginativos y llevar las tecnologías a su máximo exponente”, subraya la responsable de Innovación de Gestamp.

El grupo calcula que el negocio vinculado al coche eléctrico representará aproximadamente el 50% de su cifra de

negocio en 2027. Gestamp registró unos ingresos récord de 12.274 millones de euros en 2023, su último año fiscal completo.

Al tener que introducir una batería, la arquitectura de los vehículos eléctricos cambia completamente si se compara con uno de combustión. “Todo la carrocería y el chasis tiene una distribución diferente para hacer hueco a la batería. Esto hace que la arquitectura cambie y los pesos se distribuyen de una manera diferente”, explica Domínguez.

También exige nuevas fórmulas de producción. “Ofrecer a nuestros clientes piezas cada más grandes que integran más componentes, esto les ayuda a tener una menor cantidad de piezas dentro de sus líneas y reducir el tiempo

y los costes de producción”, apunta la directiva.

Del mismo modo, la compañía investiga y prueba nuevos materiales en busca de componentes más ligeros. Al moverse con baterías cada kilo de más en los coches eléctricos tiene un impacto directo en el consumo de energía y, por lo tanto, en la autonomía del vehículo. De ahí que, en busca de la mayor eficiencia posible las marcas traten de reducir al máximo el peso de cada uno de los componentes. “La seguridad y el peso siempre han sido claves en la industria de la automoción pero en el caso del coche eléctrico es algo crítico”, indica Domínguez. Gestamp asegura que gracias a sus tecnologías es capaz de reducir en un 15% el peso de los vehículos.

INNOVACIÓN

Tercer mayor solicitante de patentes

Gestamp, a través de su filial Autotech Engineering, registró el año pasado un total de 16 patentes, lo que sitúa al grupo fundado por la familia Riberas como la tercera empresa española con más solicitudes realizadas. Solo hay dos compañías que superaran al fabricante de componentes para el automóvil: Amadeus y Telefónica. El proveedor de soluciones tecnológicas para la industria de los viajes, fue un año más el grupo privado que más patentes registró, con 47 solicitudes. En el caso de la operadora, fueron 17 las licencias que solicitó en 2023. “En total contamos con más de 900 familias de patentes vivas. Y no sólo patentamos productos sino que también patentamos tecnologías propias”, asegura Inmaculada Domínguez, directora de Innovación en Gestamp.